

Informe de Auditoría

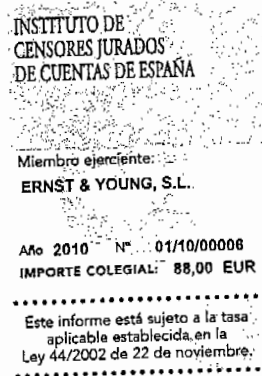
MAPFRE, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

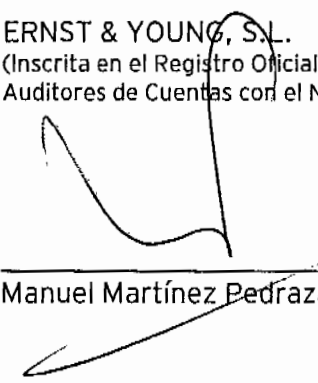
A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 5 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del GRUPO MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en los apartados 8 y 19 de la memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MAPFRE, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



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



Manuel Martínez Pedraza

4 de febrero de 2010

CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2009

MAPFRE, S.A.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'M' followed by a vertical line and a small flourish.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2009

Balance de situación

Cuenta de pérdidas y ganancias

Estado de cambio en el patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Memoria

MAPFRE, S.A.



A handwritten signature in black ink is positioned to the left of a circular stamp. The stamp contains the text "MAPFRE, S.A." at the top, a stylized logo in the center, and "Pº Recoletos, 25" and "28004 Madrid" at the bottom.

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	Notas de la Memoria	2009	2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE		<u>8.324.301</u>	<u>8.449.690</u>
I. Inmovilizado intangible		<u>2.010</u>	<u>784</u>
5. Aplicaciones informáticas	6	2.010	784
II. Inmovilizado material		<u>930</u>	<u>876</u>
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5	930	876
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		<u>8.258.738</u>	<u>8.368.132</u>
1. Instrumentos de patrimonio	8	8.243.772	8.328.943
2. Créditos a empresas	8	14.966	39.189
V. Inversiones financieras a largo plazo		<u>17.175</u>	<u>66.760</u>
1. Instrumentos de patrimonio	8	2	2
2. Créditos a terceros	8	124	181
4. Derivados	8	11.680	10.208
5. Otros activos financieros	8	5.369	56.369
VI. Activos por impuesto diferido	12	<u>45.448</u>	<u>13.138</u>
B) ACTIVO CORRIENTE		<u>599.047</u>	<u>375.180</u>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		<u>15.270</u>	<u>19.065</u>
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	--	13.181	14.677
3. Deudores varios	--	73	96
4. Personal	--	770	1.149
5. Activos por impuesto corriente	--	1.013	2.801
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	--	233	342
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		<u>514.892</u>	<u>249.358</u>
2. Créditos a empresas	19	429.365	141.433
5. Otros activos financieros	--	85.527	107.925
V. Inversiones financieras a corto plazo		<u>51.074</u>	<u>69.759</u>
4. Derivados	8	4.042	--
5. Otros activos financieros	8	47.032	69.759
VI. Periodificaciones a corto plazo	--	<u>16.872</u>	<u>640</u>
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		<u>939</u>	<u>36.358</u>
1. Tesorería	--	939	36.358
TOTAL ACTIVO (A+B)		<u>8.923.348</u>	<u>8.824.870</u>

Miles de Euros



BALANCE DE SITUACIÓN

PASIVO	Notas de la Memoria	2009	2008
A) PATRIMONIO NETO		<u>6.933.789</u>	<u>6.340.991</u>
A-1) FONDOS PROPIOS		<u>6.933.789</u>	<u>6.340.991</u>
I. Capital		<u>292.271</u>	<u>274.483</u>
1. Capital escriturado	9	292.271	274.483
II. Prima de emisión	9	<u>3.338.720</u>	<u>3.338.720</u>
III. Reservas		<u>2.506.854</u>	<u>2.205.389</u>
1. Legal y estatutarias	9	58.454	54.897
2. Otras reservas	--	2.448.400	2.150.492
V. Resultados de ejercicios anteriores		<u>302.814</u>	<u>131.436</u>
1. Remanente	--	302.814	131.436
VII. Resultado del ejercicio	--	<u>693.569</u>	<u>578.343</u>
VIII. (Dividendo a cuenta)	--	<u>(200.439)</u>	<u>(187.380)</u>
B) PASIVO NO CORRIENTE		<u>1.766.920</u>	<u>1.305.307</u>
I. Provisiones a largo plazo		<u>71.106</u>	<u>120.557</u>
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14	5.058	57.952
4. Otras provisiones	14	66.048	62.605
II. Deudas a largo plazo		<u>1.377.671</u>	<u>1.184.750</u>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	872.857	974.559
2. Deudas con entidades de crédito	8	500.000	200.000
5. Otros pasivos financieros	8	4.814	10.191
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		<u>318.143</u>	<u>--</u>
C) PASIVO CORRIENTE		<u>222.639</u>	<u>1.178.572</u>
III. Deudas a corto plazo		<u>140.216</u>	<u>1.028.003</u>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	23.107	25.665
2. Deudas con entidades de crédito	8	117.052	1.001.987
4. Derivados	8	--	107
5. Otros pasivos financieros	8	57	244
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	--	<u>22.312</u>	<u>142.530</u>
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		<u>60.111</u>	<u>8.039</u>
1. Proveedores	--	1.187	72
3. Acreedores varios	--	1.844	1.644
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	--	5.174	4.947
5. Pasivos por impuesto corriente	--	43.847	26
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	--	8.059	1.350
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		<u>8.923.348</u>	<u>8.824.870</u>

Miles de Euros



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2009	2008
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		<u>822.814</u>	<u>617.716</u>
Dividendos e intereses empresas del grupo y asociados		<u>822.814</u>	<u>617.716</u>
• Dividendos	8 y 19	816.776	606.170
• Intereses	8 y 19	6.038	11.546
Otros ingresos de explotación		<u>45.607</u>	<u>47.434</u>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	19	45.607	47.434
Gastos de personal		<u>(45.526)</u>	<u>(40.158)</u>
• Sueldos, salarios y asimilados	--	(26.182)	(28.346)
• Cargas sociales	13	(19.344)	(11.812)
Otros gastos de explotación		<u>(29.728)</u>	<u>(43.164)</u>
Servicios exteriores	--	(29.728)	(43.164)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	<u>(444)</u>	<u>(386)</u>
Deterioro de empresas del grupo y asociadas	8	<u>(141.710)</u>	<u>(14.380)</u>
Otros resultados	--	(91)	(3)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		<u>650.922</u>	<u>567.059</u>
Ingresos financieros		<u>64.413</u>	<u>20.819</u>
De valores negociables y otros instrumentos financieros	--	<u>64.413</u>	<u>20.819</u>
• De terceros	8	64.413	20.819
Gastos financieros		<u>(74.840)</u>	<u>(118.120)</u>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	8 y 19	(7.903)	(2.060)
Por deudas con terceros	8	(64.169)	(112.406)
Por actualización de provisiones	8	(2.768)	(3.654)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		<u>1.472</u>	<u>1.586</u>
Cartera de negociación y otros	8	1.472	11.736
Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	--	--	(10.150)
Diferencias de cambio	8	<u>(14)</u>	<u>167</u>
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	--	--	86.722
RESULTADO FINANCIERO		<u>(8.969)</u>	<u>(8.826)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>641.953</u>	<u>558.233</u>
Impuesto sobre beneficios	12	<u>51.616</u>	<u>20.110</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		<u>693.569</u>	<u>578.343</u>
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>693.569</u>	<u>578.343</u>

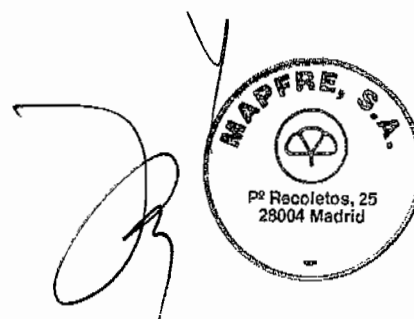
Miles de Euros



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2009	2008
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>693.569</u>	<u>578.343</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración instrumentos financieros.			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	--	10.150
2. Operaciones de cobertura		--	--
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	16	1.258	(4.136)
V. Efecto impositivo	--	--	(1.804)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	--	1.258	4.210
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
VI. Por valoración de instrumentos financieros.			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	--	(10.150)
IX. Efecto impositivo.	--	--	3.045
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		--	(7.105)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		694.827	575.448

Miles de Euros



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONCEPTO	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	227.533	--	3.338.720	925.752	--	194.197	--	261.138	(136.519)	--	--	--	4.810.821
Total ingresos y gastos reconocidos.	--	--	--	(2.895)	--	--	--	578.343	--	--	--	--	575.448
Aumentos de capital.	46.950	--	--	1.326.504	--	--	--	--	--	--	--	--	1.373.454
I. (-) Distribución de dividendos.	--	--	--	--	--	--	--	(187.380)	(187.380)	--	--	--	(374.760)
I. bis. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	(62.761)	--	(73.758)	136.519	--	--	--	--
ii. Reducciones de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios (*)	--	--	--	(44.852)	--	--	--	--	--	--	--	--	(44.852)
II. Otras variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	880	--	--	--	--	--	--	--	--	880
SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	274.483	--	3.338.720	2.205.389	--	131.436	--	578.343	(187.380)	--	--	--	6.340.991
I. Ajustes por errores 2008	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009	274.483	--	3.338.720	2.205.389	--	131.436	--	578.343	(187.380)	--	--	--	6.340.991
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	1.258	--	--	--	693.569	--	--	--	--	694.827
1. Aumentos de capital.	17.788	--	--	300.207	--	--	--	--	--	--	--	--	317.995
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(219.585)	(200.439)	--	--	--	(420.024)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	171.378	--	(358.758)	187.380	--	--	--	--
5. Reducciones de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras Variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO FINAL DEL AÑO 2009	292.271	--	3.338.720	2.506.854	--	302.814	--	693.569	(200.439)	--	--	--	6.933.789

Miles de Euros

(*)El importe de esta partida en el ejercicio 2008 corresponde a la fusión por absorción de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING, entidad dependiente de MAPFRE, S.A.



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Notas de la Memoria	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		<u>641.953</u>	<u>558.233</u>
2. Ajustes del resultado.		<u>(636.241)</u>	<u>(590.470)</u>
a) Amortización del inmovilizado.	5,6	444	386
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	141.710	14.380
c) Variación de provisiones (+/-)(+)	--	2.768	3.654
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	8	--	(86.722)
g) Ingresos financieros (-)	19	(64.413)	(20.819)
h) Gastos financieros (+)	19	74.840	118.120
i) Diferencias de cambio (+/-)	--	14	(167)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	--	1.472	(1.586)
k) Otros ingresos y gastos		(793.076)	(617.716)
3. Cambios en el capital corriente.		<u>73.146</u>	<u>983.967</u>
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	--	(24.622)	25.031
c) Otros activos corrientes (+/-)	--	142.407	(21.882)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	--	(44.639)	980.818
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		<u>809.186</u>	<u>499.172</u>
a) Pagos por intereses (-)	--	(66.612)	(102.388)
b) Cobros por dividendos (+)	--	839.494	538.307
c) Cobros por intereses (+)	--	7.887	19.966
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)	--	28.417	43.287
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		<u>888.044</u>	<u>1.450.902</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		<u>(410.405)</u>	<u>(2.015.643)</u>
a) Empresas del grupo y asociadas	8	(390.858)	(1.954.646)
g) Otros activos	8	(19.547)	(60.997)
7. Cobros por desinversiones (+)		<u>70.716</u>	<u>207.199</u>
a) Empresas del grupo y asociadas	8	70.716	147.214
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	8	--	59.985
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		<u>(339.689)</u>	<u>(1.808.444)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		<u>317.161</u>	<u>148.854</u>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	9	317.161	148.854
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		<u>(483.003)</u>	<u>279.130</u>
a) Emisión			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	8	416.856	500.000
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas (+)		311.125	--
4. Otras deudas (+)	8	--	84.241
b) Devolución y amortización de			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	8	(49.159)	(5.111)
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8	(1.000.000)	(300.000)
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (-)		(60.000)	--
4. Otras deudas (-)		(101.825)	--
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		<u>(417.932)</u>	<u>(374.760)</u>
a) Dividendos (-)	--	(417.932)	(374.760)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)		<u>(583.774)</u>	<u>53.224</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		<u>(35.419)</u>	<u>(304.318)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		36.358	340.676
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		939	36.358

Miles de Euros



MAPFRE, S.A.

M E M O R I A

EJERCICIO 2009

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

La Sociedad es filial de CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal, (en adelante CARTERA MAPFRE), entidad dominante última en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio con domicilio en Ctra. De Pozuelo N° 52, 28222 Majadahonda (Madrid), cuyas cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 serán formuladas con fecha 25 de marzo de 2010 por su Consejo de Administración, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

La imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los Principios Contables Básicos admitidos con carácter general, y no existen causas que impidan la comparación de las cuentas del ejercicio con las del precedente.

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

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

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



3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

BASES DE REPARTO	IMPORTES
Pérdidas y Ganancias	693.568.407,83
Remanente	302.813.525,95
TOTAL	996.381.933,78
DISTRIBUCIÓN	IMPORTES
A dividendos	434.255.507,17
A remanente	562.126.426,61
TOTAL	996.381.933,78

Datos en Euros

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

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 200.438.724,85 euros (187.379.636,92 euros en 2008), que se presenta en el pasivo dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta".

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución de los dividendos a cuenta repartidos en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO 26 de octubre de 2009	FECHA DEL ACUERDO 29 de octubre de 2008
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	265.450	163.514
Aumentos de tesorería previstos a un año	1.177.303	891.000
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	875.203	641.000
(+) Por operaciones financieras	302.100	250.000
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(692.900)	(265.000)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(48.000)	(121.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(644.900)	(144.000)
Tesorería disponible a un año	749.853	789.514

Miles de euros



4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Inmovilizado intangible

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

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

b) Inmovilizado material

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

c) Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros se clasifican y valoran como se detalla a continuación:

Préstamos y partidas a cobrar

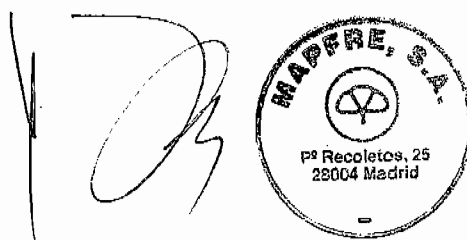
Se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

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

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



Activos financieros mantenidos para negociar

Esta cartera está integrada por instrumentos financieros derivados que no suponen contrato de garantía financiera, ni se han asignado como instrumento de cobertura. El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan a valor razonable, sin deducir los costes de transacción. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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



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

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

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

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

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

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

Baja de activos financieros

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



PASIVOS FINANCIEROS

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

Los pasivos financieros se clasifican en:

Débitos y partidas a pagar

Corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

Pasivos financieros mantenidos para negociar

Se clasifican en esta categoría los instrumentos financieros derivados que no suponen un contrato de garantía ni ha sido asignado como instrumento de cobertura. El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realiza a valor razonable, sin deducir los gastos de transacción en que pueda incurrir en su enajenación. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Baja de pasivos financieros

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

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

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

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



d) Deterioro de activos

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

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

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

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

e) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

f) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo en su caso para las excepciones previstas en la normativa vigente

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

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

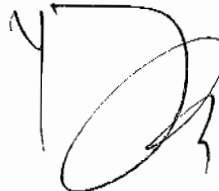
g) Ingresos y gastos

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

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

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

Dada la actividad de la Sociedad, los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del concepto "Importe neto de la cifra de negocios", por lo que conforme a lo establecido por el ICAC, se registran en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias. La clasificación de los importes correspondientes a estas partidas en el ejercicio 2008, al objeto de presentar de forma homogénea las cuentas de pérdidas y ganancias de los dos últimos ejercicios, ha generado una reclasificación en la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio del epígrafe de resultados financieros a resultados de explotación por importe neto de 603.336 miles de euros.



h) Provisiones y contingencias

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

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

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

i) Gastos de personal

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

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

Planes de aportación definida

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

Planes de prestación definida

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

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

En el presente ejercicio se ha procedido a la liquidación de los planes de prestación definida correspondientes a la totalidad del personal en activo, reconociéndose como resultado del ejercicio la diferencia surgida entre el valor actual de la retribución comprometida y el valor de los derechos de reembolso de la póliza en la que se encontraban exteriorizados dichos compromisos. Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance son los correspondientes al personal que optó por la percepción de la prestación en forma de renta vitalicia



j) Pagos basados en acciones

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

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

k) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se registran por el método de la adquisición. El coste para la entidad adquirente de una combinación de negocios es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos, de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, así como los de cualquier otra contraprestación adicional más los costes directamente atribuibles a la combinación.

Cuando a la fecha de cierre del ejercicio no se puede concluir el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición, las cuentas anuales se elaboran utilizando datos provisionales. Estos valores son ajustados en el periodo necesario para completar la contabilización inicial, no siendo este periodo superior a un año desde la fecha de adquisición.

El fondo de comercio representa el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, aplicando para su valoración los criterios relativos al inmovilizado intangible.

En el caso de combinaciones de negocios realizadas entre entidades del grupo en las que intervienen la sociedad dominante y una sociedad dependiente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que les hubiera correspondido aplicar en la elaboración de las cuentas consolidadas. la diferencia puesta de manifiesto en el registro contable por la aplicación de dicho criterio se registra en una partida de reservas.

En el ejercicio 2008 se llevó a cabo la fusión por absorción de MPAFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., entidad dependiente de la Sociedad.

l) Transacciones entre partes vinculadas

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



5. INMOVILIZADO MATERIAL

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Instalaciones técnica y otros	1.567	999	246	568	--	--	1.813	1.567
TOTAL COSTE	1.567	999	246	568	--	--	1.813	1.567
Amortización acumulada	(691)	(558)	(192)	(133)	--	--	(883)	(691)
TOTAL NETO	876	441	54	435	--	--	930	876

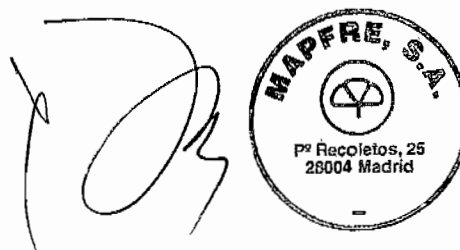
Miles de Euros

Los coeficientes anuales de amortización del inmovilizado material son los siguientes:

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

No existen en el presente ejercicio inversiones en inmovilizado material adquiridas a empresas del Grupo y asociadas, ni elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español.

Al cierre del ejercicio no existen bienes totalmente amortizados.



6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Aplicaciones informáticas	1.696	1.235	1.835	465	(358)	(4)	3.173	1.696
TOTAL COSTE	1.696	1.235	1.835	465	(358)	(4)	3.173	1.696
Amortización acumulada	(912)	(658)	(272)	(254)	21	--	(1.163)	(912)
TOTAL NETO	784	577	1.563	211	(337)	(4)	2.010	784

Miles de Euros

Las principales entradas producidas en el ejercicio 2009 corresponden, básicamente, a los desembolsos realizados por la compra de la aplicación informática de consolidación HFM.

El coeficiente anual de amortización es del 25 %.

7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

Arrendamiento operativo

La Sociedad es arrendatario de arrendamientos operativos sobre un edificio, cuyo contrato vence el 28 de febrero de 2011 y tiene una duración de 3 años sin cláusulas de renovación estipuladas en el contrato. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a pagar hasta su vencimiento en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son de 1.479.982 euros.

Los gastos por arrendamiento registrados en los ejercicios 2009 y 2008 asciende a 2.386.358 euros y 3.363.771 euros respectivamente.



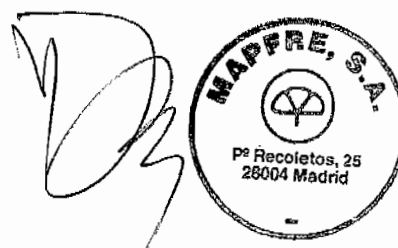
8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

- Activos financieros

A.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO								
PARTIDAS	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y Otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
- Mantenidos para negociar	--	--	--	--	11.680	10.208	11.680	10.208
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	--	--	--	--	5.495	56.552	5.495	56.552
TOTAL A	--	--	--	--	17.175	66.760	17.175	66.760
B.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO								
PARTIDAS	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y Otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
- Mantenidos para negociar	--	--	--	--	4.042	--	4.042	--
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	--	--	47.032	69.759	47.032	69.759
TOTAL B	--	--	--	--	51.074	69.759	51.074	69.759
TOTAL A + B	--	--	--	--	68.249	136.519	68.249	136.519

Miles de Euros



– **Pasivos financieros**

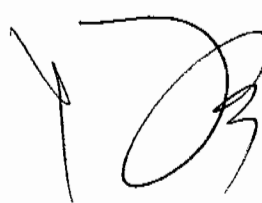
A continuación se detalla el valor en libros de los pasivos financieros correspondiente a los dos últimos ejercicios.

A) INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO								
PARTIDAS	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Débitos y partidas a pagar	500.000	200.000	872.857	974.559	2.174	2.890	1.375.031	1.177.449
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar	--	--	--	--	2.640	7.301	2.640	7.301
TOTAL A	500.000	200.000	872.857	974.559	4.814	10.191	1.377.671	1.184.750
B) INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO								
PARTIDAS	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Débitos y partidas a pagar	117.052	1.001.987	23.107	25.665	57	244	140.216	1.027.896
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar	--	--	--	--	--	107	--	--
TOTAL B	117.052	1.001.987	23.107	25.665	57	351	140.216	1.028.003
TOTAL A + B	617.052	1.201.987	895.964	1.000.224	4.871	10.435	1.517.887	2.212.753

Miles de Euros

La variación producida durante el ejercicio 2009 en el valor razonable de los activos financieros con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido de 1.472 miles de euros (11.776 miles de euros en 2008), y el importe acumulado de la variación desde su fecha de adquisición asciende a 15.722 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 se incluye en el epígrafe de créditos el importe dispuesto de diversas líneas de crédito, según el detalle siguiente:

Banco	Vencimiento	Tipo de interés	Límite	Dispuesto	
				2009	2008
Société Générale	18.06.2014	Euribor + 0,14	500.000	500.000	200.000
Citibank, NA	18.12.2009	Euribor + 0,25	1.000.000	--	1.000.000
Caja Madrid	03.04.2012	Euribor + 1,50	150.000	16.856	--
BBVA	15.06.2010	Euribor + 0,60	100.000	100.000	--
Total				616.856	1.200.000

Miles de euros

Los intereses devengados y no vencidos de los créditos al cierre del ejercicio 2009 y 2008 son de 196 y 1.987 miles de euros.

El detalle de los vencimientos de los activos financieros y de los desembolsos de los pasivos y sus intereses, sin tener en cuenta el descuento financiero, en los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio 2009

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo final
	2010	2011	2012	2013	2014	Posteriores	
Activos Financieros							
- Créditos a terceros	--	--	--	--	--	124	124
- Otros activos financieros y derivados	51.074	11.680	--	--	--	--	62.754
- Otras inversiones	--	--	--	--	--	5.371	5.371
Total Activos Financieros	51.074	11.680	--	--	--	5.495	68.249
Pasivos Financieros							
- Obligaciones y otros valores Negociables	51.471	326.471	34.916	34.916	34.916	694.448	1.177.138
- Deudas con entidades de crédito	117.052	--	--	--	500.000	--	617.052
- Otros pasivos financieros	57	380	394	364	290	3.386	4.871
Total Pasivos Financieros	168.580	326.851	35.310	35.280	535.206	697.834	1.799.061

Miles de Euros

Ejercicio 2008

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo final
	2009	2010	2011	2012	2013	Posteriores	
Activos Financieros							
- Créditos a terceros	--	--	--	--	--	181	181
- Otros activos financieros y derivados	69.652	--	10.208	--	--	--	79.860
- Otras inversiones	--	--	--	--	--	56.371	56.371
Total Activos Financieros	69.652	--	10.208	--	--	56.552	136.412
Pasivos Financieros							
- Obligaciones y otros valores Negociables	52.276	57.276	332.276	40.721	40.721	851.134	1.379.404
- Deudas con entidades de crédito	1.001.987	--	--	--	--	200.000	1.201.987
- Otros pasivos financieros	244	402	396	439	413	8.541	10.435
Total Pasivos Financieros	1.059.507	57.678	332.672	41.160	41.134	1.059.675	2.591.826

Miles de Euros



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

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

PARTIDAS	Ingresos o gastos financieros		Deterioro			
			Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<u>Activos financieros</u>						
Instrumentos de patrimonio	816.776	606.170	(141.710)	(14.380)	--	--
Créditos	6.038	11.546	--	--	--	--
Cartera de negociación y otras	1.472	11.736	--	--	--	--
Otros activos financieros	64.413	20.819	--	--	--	--
Diferencias de cambio	(14)	167	--	--	--	--
Subtotal	888.685	650.438	(141.710)	(14.380)		--
<u>Pasivos financieros</u>						
Instrumentos de patrimonio		--	--	--	--	--
Deudas con empresas del grupo	(7.903)	(2.060)	--	--	--	--
Deudas con terceros	(64.169)	(112.406)	--	--	--	--
Por actualización de provisiones	(2.768)	(3.654)	--	--	--	--
Subtotal	(74.840)	(118.120)	--	--	--	--
TOTAL	813.845	532.318	--	--	--	--

Miles de Euros

Empresas del grupo y asociadas

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

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

En cumplimiento del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

El resultado producido en el ejercicio 2008 por la enajenación de inversiones en empresas del grupo y asociadas fué de 86.722 millones de euros.



Riesgo de instrumentos financieros

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

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

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

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:					
	Valor razonable (tipo interés fijo)		No expuesto al riesgo		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Inversiones financieras en empresas del grupo, y asociadas a largo plazo	--	--	8.258.738	8.368.132	8.258.738	8.368.132
Inversiones financieras a largo plazo	--	--	17.175	66.760	17.175	66.760
Total	--	--	8.275.913	8.434.892	8.275.913	8.434.892

Miles de Euros

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en:					
	Valor razonable (tipo interés fijo)		No expuesto al riesgo		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	895.964	1.000.224	895.964	1.000.224
Deudas con entidades de crédito	--	--	617.052	1.201.987	617.052	1.201.987
Otros pasivos financieros	--	--	4.871	10.435	4.871	10.435
Total	--	--	1.517.887	2.212.646	1.517.887	2.212.646

Miles de Euros



Todos los importes correspondientes a los activos y pasivos financieros están representados en euros a excepción de 15.352 miles de euros (15.163 miles de euros en 2008) que están representados en dólares.

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

9. FONDOS PROPIOS

CAPITAL SUSCRITO

- **Capital social**

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 está representado por 2.922.709.779 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

A continuación se detallan las ampliaciones de capital llevadas acabo en los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2009:

Con fecha 14 de abril de 2009 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 118.578.068 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo de 1.410 por 100, es decir a 1,41 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 1,31 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

Con fecha 10 de diciembre se llevó a cabo una segunda ampliación de capital mediante la emisión de 59.299.424 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo de 2.583 por 100, es decir a 2,583 euros cada una, correspondiente 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 2,483 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

Ejercicio 2008:

Con fecha 8 de mayo de 2009 se llevó a cabo una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de 401.527.793 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 3.049,851 por 100, es decir, a 3,049851 euros por acción, de los que 0,10 euros corresponden a su valor nominal y los restantes 2,949851 euros a prima de emisión destinando el importe necesario a la reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.



Con fecha 4 de diciembre se llevó a cabo una segunda ampliación de capital con exclusión de derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de 67.980.331 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo de 2.210 por 100, destinándose 2,11 euros a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 de capital social y el resto a reservas voluntarias.

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

CARTERA MAPFRE participa en el 64,19 por 100 y el 63,56 por 100, del capital a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente y CAJA MADRID CIBELES, S.A. en el 14,94 por 100 y 15 por 100 a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

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

Los gastos derivados de ampliación de capital se registran directamente como menores reservas.

PRIMA DE EMISIÓN

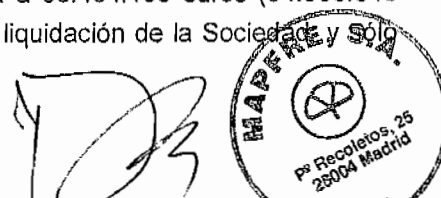
Esta reserva es de libre disposición y corresponde a las dotaciones efectuadas como consecuencia de las ampliaciones de capital, que se detallan a continuación.

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

Miles de Euros

RESERVA LEGAL

La reserva legal, cuyo importe al cierre del ejercicio 2009, ascendía a 58.454.195 euros (54.896.646 euros en 2008), no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.



RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACIÓN

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

DIFERENCIAS POR AJUSTE DEL CAPITAL A EUROS

El saldo de esta cuenta corresponde a la reducción de capital efectuada como consecuencia de la redenominación del capital social a euros conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998. Esta reserva es indisponible.

10. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES

A 31 de diciembre de 2009 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación.

1.- Emisión Julio 2001

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas por anotaciones en cuenta.
- Importe total: 275 millones de euros.
- Número de títulos: 2.750.
- Nominal de los títulos: 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 12 de julio de 2001.
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 12 de julio de 2011.
- Amortización: Única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 6,02 por 100 fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: AA- (Standard & Poor's).

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

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del euribor a 6 meses más el 1,62 por 100 desde esta fecha hasta el vencimiento final, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual. El valor razonable al cierre del ejercicio asciende a 15.722.470 euros, (10.100.811 euros en 2008).



2.- Emisión Julio 2007

- Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe total: 700 millones de euros.
- Número de títulos: 14.000.
- Nominal de los títulos: 50.000 euros.
- Fecha de emisión: 24 de julio de 2007.
- Vencimiento: 24 de julio de 2037.
- Primera opción de amortización: 24 de julio de 2017.
- Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.
- Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 5,921% anual, pagadero el 24 de julio de cada año.
- Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euribor a 3 meses más 2,05 %, pagadero trimestralmente.
- Diferimiento de intereses: el emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distribuible y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.
- Liquidación de los intereses diferidos: el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.
- Orden de prelación: subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.
- Mercado de cotización: AIAF.
- Derecho: Español.
- Rating de la emisión: A- (Standard & Poor's).



Durante el ejercicio de 2009 se han comprado en el mercado 1971 títulos (235 títulos en 2008), por importe nominal de 98.550.000 euros (11.750.000 euros en 2008), que han generado un beneficio antes de impuesto de 53.763.706 euros (7.034.376 euros en 2008).

A 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados pendientes de vencimiento por las dos emisiones de obligaciones ascienden a 23.106.964 euros (25.664.836 euros en 2008), que se recogen en el epígrafe de "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo.

11. MONEDA EXTRANJERA

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

12. SITUACIÓN FISCAL

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

En 2009 forman parte del Grupo Fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

MAPFRE, S.A.; MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.; MAPFRE INMUEBLES, S.A.; DESARROLLOS URBANOS CIC, S.A.; SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, S.A.; MAPFRE RE, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A.; MAPFRE AMÉRICA, S.A.; MAPFRE SOFT, S.A.; MAPFRE ASISTENCIA, CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A.; IBEROASISTENCIA, S.A.; CONSULTING Y TECNOLOGÍAS SIAM, IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL, S.A.; MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.; INVERSIONES PERUANAS, S.A.; CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.; MAPFRE RENTING DE VEHICULOS, S.A.; CLUB MAPFRE, S.A.; MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMOVIL, S.A.; MULTISERVICAR CENTRO, S.A.; MULTISERVICAR ASTURIAS, S.A.; MULTISERVICAR AVILA, S.A.; MULTISERVICAR MAJADAHONDA; PUERTA ALCORCÓN 12; IBERIRENT IBERICA DE ALQUILER, S.A.; COMPAÑÍA VALENCIANA DE RADIO TAXI, S.A.; MVA ASISTENCIA, S.A.; VIAJES MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA, S.A.; LAURIA 5 CORREDURÍA DE SEGUROS, S.L.; SERVICIOS AUXILIARES MVA, S.A.; CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS, S.A.; MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA, S.A.; MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA; MAPFRE INVERSION S.V.S.A.; MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C.S.A.; MAPFRE VIDA PENSIONES S.G.F.P.S.A.; CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES, MAPFRE VIDA, S.A.; GESTION MODA SHOPPING, S.A.; MIRACETI, S.A.; MUSINI VIDA, SOCIEDAD ANÓNIMA SE SEGUROS S.A.; MAPFRE; HOSCLIMAP, S.A.; IGUALSERVICIOS HUESCA, S.L.; CENTROS MEDICOS ISLAS CANARIAS, S.A.; CLINICA CASTELLÓ, S.A.; CENTROS MEDICOS S.L.; MAPFRE CAUCION Y CREDITO, COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A.; MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION Y CREDITO, S.A.; MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO; MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS S.A.;SERVIFINANZAS, S.A.; SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE, S.A.; MAPFRE SERVICIOS PREVENCIÓN, S.L.; GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS, S.A.; MULTISERVICIOS MAPFRE S.A.



MESEVAL, S.A.; SEGESYMED, S.A.; AGEPAL, S.A.; COSEBAL, S.L.; HEJEAN, S.L.; LISS ASSURANCES, S.L.; SEFIN, S.A.; SEGURLIS, S.L.; SEPROVAL, S.L.; SEPENVAL, S.L.; PROMAPFRE, S.A.; FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, S.A.; ELIPSE CANARIAS, S.A.; TINERFEÑA DE SERVICIOS Y TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN S.A.; SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.; MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIONES S.A.; MEDISEMAP; AGENCIA DE SEGUROS, S.L.; MAPFRE INTERNET, S.A.; ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S.A.; MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MULTISERVICAR VALENCIA, S.A.;SERVICIOS AUXILIARES MVA; ARAGONGRAF S.A.U.

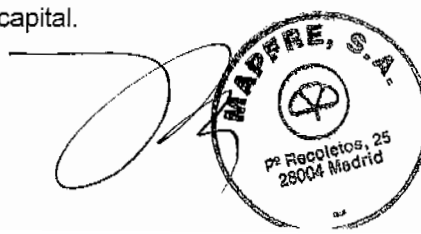
A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los dos últimos ejercicios.

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES						
Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio		TOTAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	693.569	578.343	--	--	<u>693.569</u>	<u>578.343</u>
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Impuesto s/ sociedades	(51.616)	(20.110)	--	--	<u>(51.616)</u>	<u>(20.110)</u>
Diferencias permanentes	182	(7.730)	(3.387)	(13.360)	<u>(3.205)</u>	<u>(21.090)</u>
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	139.816	4.601	--	--	<u>139.816</u>	<u>4.601</u>
- con origen en ejercicios anteriores	(26.809)	(20.571)	--	24.678	<u>(26.809)</u>	<u>4.107</u>
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--
Base imponible individual (resultado fiscal)	755.142	534.533	(3.387)	11.318	<u>751.755</u>	<u>545.851</u>
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	(811.607)	(606.170)	--	--	<u>(811.607)</u>	<u>(606.170)</u>
Base imponible individual después de consolidación	(56.465)	(71.637)	(3.387)	11.318	<u>(59.852)</u>	<u>(60.319)</u>

Miles de Euros

Los aumentos y disminuciones correspondientes al ejercicio 2009 son los siguientes:

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



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

Las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores, en la cuenta de pérdidas y ganancias obedecen a correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas) a efectos fiscales y compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio en el que fueron dotadas.

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

Los aumentos y disminuciones correspondientes al ejercicio 2008 son los siguientes:

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde a los gastos que no son deducibles fiscalmente y a la exención de los beneficios no distribuidos por la venta de inversiones en compañías asociadas. El importe de las disminuciones en ingreso y gastos imputados directamente a patrimonio se corresponde, básicamente, con los gastos de ampliación de capital.

Los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio se corresponden, básicamente, a gastos que tienen la consideración de fiscalmente no deducibles en concepto de compromisos por pensiones, a provisiones por pagos basados en acciones y a provisiones por pagos comprometidos por cese.

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

Los aumentos por diferencias temporarias en ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio se corresponden, básicamente, a la cancelación de la provisión de cartera del 2007, a la recuperación del valor actual de las obligaciones 2001 y al valor actual del swap.

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



A continuación se detallan, para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2009 y 2008, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

Concepto	Importe	
	2009	2008
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	641.953	558.233
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(192.586)	(167.470)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	961	2.319
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	243.482	181.851
Incentivos fiscales del ejercicio	1.535	9.352
Total (gasto)/ ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio	53.392	26.052
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	--	5.942
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas o deducciones pendientes de aplicar	--	--
(Gasto)/ingreso por impuesto de operaciones continuadas	53.392	20.110
Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar	53.392	20.110
Retenciones y pagos a cuenta	4.293	943
Diferencias temporarias	(33.901)	7.345
Créditos e incentivos fiscales aplicadas registrados en ejercicios anteriores.		--
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas		--
Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar neto	23.784	28.398

Miles de Euros



En el cuadro siguiente se incluyen las cantidades deducidas hasta el cierre del ejercicio anterior y en el ejercicio actual, así como la diferencia en los ejercicios 2009 y 2008 de los últimos fondos propios facilitados por cada entidad participada.

Sociedad	Importe fiscal deducible		Diferencias FFP (inicio / fin de ejercicio)		Recuperaciones		Importes pendientes de recuperar
	2009 (*)	Ejercicios anteriores	2009	2008	2009	Ejercicios anteriores	
MAPFRE QUAVITAE	--	4.300	(1.120)	(843)	--	--	4.300
MAPFRE INMUEBLES	17.203	5.350	(17.203)	(54.086)	--	--	22.553
BANCO SERVICIOS	294	--	(40.228)	--	--	--	294
Total	17.497	9.650	(58.551)	(54.929)	--	--	27.147

Miles de euros

(*) Los fondos propios de las sociedades participadas consideradas para el cálculo del importe fiscalmente deducible son provisionales.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2009 y 2008 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto.

Ejercicio 2009

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Activos					
Compromiso con el personal	6.908	4.104	--	(6.034)	4.978
Deterioro instrumentos de patrimonio	--	38.683	--	--	38.683
Otros conceptos	6.230	3	--	(4.446)	1.787
Total	13.138	42.790	--	(10.480)	45.448

Miles de Euros



Ejercicio 2008

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Activos					
Compromiso con el personal	5.564	2.669	--	(1.325)	6.908
Otros conceptos	9.861	1.215	(4.846)	--	6.230
Total	15.425	3.884	(4.846)	(1.325)	13.138

Miles de Euros

No existen pasivos por impuestos diferidos en los dos últimos ejercicios.

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

Ejercicio 2009

Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su aplicación
Deducción por doble imposición	2009	244.992	--	--	--
Otros	2009	25	--	--	--
TOTAL		245.017	--	--	--

Miles de Euros

Ejercicio 2008

Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su aplicación
Deducción por doble imposición	2008	181.849	--	--	--
Otros	2008	9.354	--	--	--
TOTAL		191.203	--	--	--

Miles de Euros



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

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 9/85 correspondiente al ejercicio 2009 arroja un importe a pagar de 43.821.116 euros, registrado en el pasivo de la Sociedad y en ejercicio 2008 un importe a cobrar de 2.797.302 euros, registrándose en el activo de la Sociedad.

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

SOCIEDAD	IMPORTE			
	CRÉDITO		DÉBITO	
	2009	2008	2009	2008
MAPFRE VIDA	--	20.774	4.315	--
MUSINI VIDA .S.A.	--	--	722	305
MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES	--	--	3.201	2.482
MAPFRE INVERSION DOS	63	--	--	293
MAPFRE VIDA PENSIONES	--	--	2.827	3.109
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA	--	--	21	39
MIRACETI	--	--	152	403
MAPFRE FAMILIAR	--	--	36.787	68.349
PROMAPFRE	1	23	--	--
ELIPSE CANARIAS	--	12	--	--
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS	24	--	--	51
MULTISERVICIOS MAPFRE	--	--	447	379
SEPROVAL	--	--	--	20
MESEVAL	--	16	--	--
COSEBAL	--	--	--	27
HEJEAN	1	2	--	--
AGEPAL	1	--	--	32
SEGURLIS	--	--	--	8
SEGESYMED	2	2	--	--
SEPENVAL	--	27	--	--
SEFIN	--	--	--	8
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	2.389	8.665	--	--
MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO	202	385	--	--
HOSCLIMAP	2	26	--	--
IGUALSERVICIOS HUESCA	1	7	--	--
CENTRO MEDICO DE LAS ISLAS DE CANARIAS	2	8	--	--
CLINICA CASTELLO	9	34	--	--
CENTROS MEDICOS MAPFRE SL	3	4	--	--
SERVICIOS AUXILIARES	--	4	--	--
LAURIA 5	--	--	--	--
CIA VALENCIANA RADIO TAXI	--	--	--	--



SOCIEDAD	IMPORTE			
	CRÉDITO		DÉBITO	
	2009	2008	2009	2008
MVA ASISTENCIA	--	6	--	--
MAPFRE RENTING	--	273	--	--
CLUB MAPFRE	3	11	--	--
MAPFRE EMPRESAS	--	--	13.735	22.758
SERVIFINANZAS	--	--	19	7
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN	528	--	--	24
SERVICIOS PERITACIÓN MAPFRE	--	--	88	94
CENTRO EXPER. Y SEG VIAL MAPFRE	--	--	99	345
MAPFRE INTERNACIONAL	12.357	31.207	--	--
MAPFRE ASISTENCIA	1.378	1.824	--	--
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL	--	--	--	344
CONSULTING	--	210	--	--
IBEROASISTENCIA	49	272	--	--
MAPFRE INMUEBLES	--	18.043	--	--
SERVIMAP	--	--	--	16
DESURCIC	--	--	1	4
MAPFRE RE	--	--	22.996	8.719
MAPFRE AMERICA	73	70	--	--
MAPFRE SOFT	444	308	--	--
INVERSIONES PERUANAS	--	4	--	--
SALCILLO	--	3	--	--
MULTISERVICAR MAJADAHONDA	1	2	--	--
MULTISERVICAR CENTRO	83	71	--	--
MULTISERVICAR AVILA	--	4	--	--
MULTISERVICAR ASTURIAS	9	2	--	--
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA	16	17	--	--
CENTRO INTERNACIONAL FORMACIÓN DIRECTIVOS	35	--	--	--
GESTION MODA SHOPING	--	--	13	--
ISTEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	--	--	11	--
MAPFRE CONSULTORES	--	--	50	--
MAPFRE INTERNET	10	--	--	--
MAPFRE MULTICENTRO DE AUTOMÓVIL	73	--	--	--
MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS	--	--	2	--
MAPFRE VIDEO	39	--	--	--
SERVIMAP	--	--	22	--
TINERFEÑA DE SERVICIOS	109	--	--	--
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	--	--	1	--
TOTAL	17.907	82.316	85.513	107.917

Miles de Euros



La suma del importe total a pagar en 2009 (cobrar 2008) de la Hacienda Pública y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a devolver a la Sociedad, que asciende a 23.784.179 euros (28.397.872 en 2008)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2009 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2006 a 2009, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2009 es remota.

El importe de las actas de inspección fiscal más importantes de la entidad correspondientes al impuesto sobre sociedades, de los ejercicios 1989 a 1997 ascienden a un importe de 22.114.116 euros, la mayor parte del cual corresponde a diferencias temporarias a corto plazo. La totalidad de estas actas están recurridas ante diversas instancias y pendientes de resolución al cierre del ejercicio. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

38



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

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

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

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

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



A handwritten signature is visible to the left of a circular stamp. The stamp contains the text "MAPFRE, S.A." at the top, a logo in the center, and "Pl. Recoletos, 25" and "28004 Madrid" at the bottom.

13. INGRESOS Y GASTOS

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

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	IMPORTE	
	2009	2008
Seguridad Social	3.212	3.045
Aportaciones para pensiones	10.114	3.740
Otras cargas sociales	6.018	5.027
TOTAL	19.344	11.812

Miles de Euros

14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

PARTIDA	SALDO INICIAL		DOTACIONES		APLICACIONES		SALDO FINAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	57.952	53.040	2.413	4.912	(55.307)	--	5.058	57.952
Otras provisiones	62.605	37.154	4.449	25.451	(1.006)	--	60.048	62.605
TOTAL	120.557	90.194	6.862	30.363	(56.313)	--	71.106	120.557

Miles de euros

Otras provisiones recogen principalmente el importe estimado de los compromisos asumidos en la venta del 51 por 100 de las acciones de Progress Assecurazioni y, por las deudas aplazadas más intereses por las adquisiciones de DUERO VIDA, DUERO PENSIONES Y CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES.

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

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no mantiene ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.



16. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

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

El importe correspondiente al gasto por planes de pensiones ha ascendido a 10.114 miles de euros en 2009 (3.740 miles de euros en 2008).

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

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

a) Importes reconocidos en balance

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

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

Concepto	2009	2008
Valor actual obligación a 1 de enero	57.952	53.040
▪ Coste de los servicios del ejercicio corriente.	1.014	1.851
▪ Coste por intereses.	1.399	4.293
▪ Pérdidas y ganancias actuariales.	(1.259)	4.459
▪ Prestaciones pagadas	(14.277)	(5.691)
▪ Liquidaciones	(39.771)	--
Valor actual obligación a 31 de diciembre	5.058	57.952

Miles de Euros

El importe que figura en "Liquidaciones" del ejercicio 2009, se corresponde con la liquidación de los planes de prestación definida descrita en el apartado inicial de esta nota.



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

Concepto	2009	2008
Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 1 de enero	56.120	55.692
▪ Rendimiento esperado de los activos afectos.	1.199	4.077
▪ Aportaciones efectuadas por el empleador.	1.663	2.042
▪ Prestaciones pagadas.	(14.277)	(5.691)
▪ Liquidaciones	(39.578)	--
Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 31 de diciembre	5.127	56.120

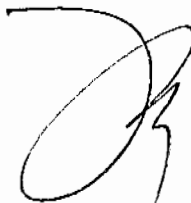
Miles de Euros

El importe que figura en "Liquidaciones" del ejercicio 2009, se corresponde con la liquidación de los planes de prestación definida descrita en el apartado inicial de esta nota.

b) Hipótesis

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

Concepto	2009	2008
HIPOTESIS DEMOGRAFICAS		
Tablas de mortalidad	--	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F-2000
HIPOTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	4,07%	3 - 3,78%
I.P.C. anual medio	3%	3 %
Incremento salarial anual medio	--	5 %
Rendimiento esperado de los activos afectos / derecho de reembolso	4,07%	3,78 %

17. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

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

- **Fórmula:** Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante, en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se ha sustituido por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2007, que fue de 3,42 euros por acción.
- **Ejercicio del derecho.** El derecho será ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del cuarto año, en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo año y el resto durante el mes de enero del décimo año. Todos los derechos concedidos deberán ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido, tanto en 2009 como en 2008, a 1.900.584, cuyo precio de ejercicio es de 3,42 euros por acción.

En los dos últimos ejercicios no se ha producido ninguna baja.

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

- Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo cupón cero derivado de la curva de tipos IRS (Interest Rate Swap) del euro al plazo de vencimiento de la opción.
- Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado y la cotización al cierre del ejercicio 2009.
- Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción de MAPFRE durante el ejercicio 2009.

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

Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto han ascendido a 419 miles de euros (155 miles de euros en 2008), reconociéndose un pasivo por el mismo importe.

Con objeto de cubrir el gasto de las entidades del grupo MAPFRE por este concepto a la fecha del ejercicio de derecho, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos equity swap sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 el valor de mercado de dichos equity swap se recogió en "Otras pasivos financieros", con cargo a la cuenta de resultados.



18. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2009 no se han producido combinaciones de negocios. En el ejercicio 2008 se adquirieron participaciones accionariales de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades, son los siguientes:

Concepto	Ejercicio 2009		Ejercicio 2008	
			DUERO VIDA	DUERO PENSIONES
ACTIVO				
Gastos de adquisición de cartera	--	--	52.900	15.170
Inmovilizado material	--	--	20	10
Inversiones	--	--	445.360	4.410
Créditos	--	--	2.810	110
Otros activos	--	--	6.060	4.460
TOTAL ACTIVO	--	--	507.150	24.160
PASIVO				
Provisiones técnicas	--	--	282.100	--
Deudas	--	--	124.660	1.030
Otros pasivos	--	--	23.920	5.470
TOTAL PASIVO	--	--	430.680	6.500
Valor razonable de los activos netos	--	--	76.470	17.660
Participación adquirida	--	--	50%	50%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	--	--	38.235	8.830
Fondo de comercio	--	--	70.120	13.380
Coste total	--	--	108.355	22.210

Miles de euros

Los valores razonables detallados anteriormente coinciden con los valores en los libros de las entidades antes de la combinación, excepto por los gastos de adquisición de cartera, no registrados en sus libros.



19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Gastos e ingresos	Empresas del grupo (*)		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
1) Gastos financieros	(7.903)	(2.060)	(398)	--	(8.301)	(2.060)
4) Arrendamientos	(2.389)	(3.420)	--	--	(2.389)	(3.214)
9) Otros gastos	(3.276)	(7.447)	--	(109)	(3.276)	(7.556)
GASTOS	(13.568)	(12.927)	(398)	(109)	(13.966)	(12.830)
10) Ingresos financieros	6.038	11.546	1.213	7.159	7.251	18.705
13) Dividendos recibidos	816.776	606.170	--	--	816.776	606.170
15) Prestación de servicios	45.607	47.434	--	--	45.607	47.434
INGRESOS	868.421	665.150	1.213	7.159	869.634	672.309

Miles de Euros

Otras transacciones	Empresas del grupo y asociadas (*)		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
-Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	464.290	--	464.290
-Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	(390.858)	(1.832.408)	16.856	--	(246.974)	(1.832.408)
-Amortización o cancelación de créditos	70.716	449.203	--	--	--	449.203
-Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	--	59.985	--	114.436	--	174.421
-Garantía y avales prestados	--	(206)	--	--	--	(206)
-Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	(331.720)	(293.460)	--	(293.460)

Miles de Euros

(*) Entidades incluidas en el Anexo 1.



En el cuadro siguiente se detallan las aportaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2009 en empresa del grupo y asociada.

Sociedad	Nº de acciones suscritas		Valor nominal		Importe		Precio por acción	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Banco de servicios financieros Caja Madrid- MAPFRE, SA	9.354.158	--	56.312	--	56.312	--	6,02	--
MAPLUX RE	199	--	202.980	--	203	--	1.018,00	--
MAPFRE INTERNACIONAL	--	200.700.663	--	2.922.772	--	1.404.408	--	7,00

Miles de Euros

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

Concepto	Activos		Pasivos	
	2009	2008	2009	2008
Préstamos	443.046	178.205	311.125	60.000
Fianzas	229	233	--	--
Intereses de préstamo	1.285	1.154	7.017	--
Dividendos	47.032	69.759	--	--
Otros conceptos	--	--	--	211
TOTAL	491.592	249.351	318.142	60.211

Miles de Euros

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



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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2009	2008
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	4.427	4.860
Asignaciones fijas	1.018	940
Dietas	688	780
Seguros de vida	99	100
Otros conceptos	38	110
Pagos basados en acciones	161	70
TOTAL	6.431	6.860

Miles de Euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe ha sido de 43.171 euros en 2009 (42.200 euros en 2008). Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en el caso de las personas que ocupan el cargo de Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos. Además tiene establecido un Seguro de Vida para caso de muerte con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía ha sido en 2009 de 4.317 euros (4.220 euros en 2008) por asistencia a Comisión Delegada y 3.778 euros en 2009 (3.693 euros en 2008) por asistencia a Comités.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. El importe reconocido como gasto por compromisos por pensiones de prestación definida en los ejercicios 2009 y 2008 ha ascendido a 343 y 456 miles de euros, respectivamente, si bien este sistema ha sido liquidado en el presente ejercicio y se ha sustituido por planes de aportación definida tal y como se detalla en la nota 16 de la memoria. El personal clave de la dirección ha recibido como compensación derivada de la mencionada liquidación la cantidad de 25.103 miles de euros con cargo a los valores de rescate acumulados a la fecha de liquidación, por lo que dicha compensación no ha supuesto gasto para la



entidad en el ejercicio. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto en los ejercicios 2008 y 2009 5 y 6.520 miles de euros, respectivamente. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

Las remuneraciones básicas de los Consejeros Externos son aprobadas por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución de los Consejeros Ejecutivos, las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comité Delegados y la asignación fija, por Presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

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

Los administradores de la Sociedad 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, con las excepciones que se detallan a continuación:

ADMINISTRADOR	<u>Sociedad</u>	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Alberto Manzano Martos	ACS	780	---
	ALLIANZ SE	50	---
	BBVA	4.530	---
	BNP PARIBAS	605	---
	Banco Español de Crédito	4.974	---
	Banco Santander	6.017	---
D. Antonio Miguel-Romero Olano	BSCH	169	---
	BBV	884	---
D. Francisco Vallejo Vallejo	Banco Urquijo, SBP, S.A.	---	Presidente
	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A. (CESCE)	---	Consejero



En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE, S.A. que a 31 de diciembre de 2009 poseían los administradores de la Sociedad, así como los órganos de administración de entidades del GRUPO MAPFRE de los que a la misma fecha eran miembros.

ADMINISTRADOR	GRUPO MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de MAPFRE, S.A.
D. José Manuel Martínez Martínez	---	164.413
D. Ignacio Baeza Gomez	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; BANKINTER SEGUROS DE VIDA; CCM VIDA Y PENSIONES; MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C.; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; DUERO PENSIONES EGFP; UNION DEL DUERO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA.	27.401
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE AMERICA.	438.618
D. Miguel Blesa de la Parra	---	12.307
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA.	23
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE VIDA; MAPFRE-PARAGUAY.	6.993
D. José Manuel González Porro	MAPFRE INMUEBLES; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.	882.000
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL.	13.202
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	---
D. Antonio Huertas Mejías	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE VIDA; MAPFRE SERVICIOS INFORMATICOS; MAPFRE INTERNET; MAPFRE INFORMATICA, A.I.E.	76.730
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	---	32.884
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; THE COMMERCE GROUP, INC; TÜRKIYE GENEL SIGORTA, A.S.	23.973
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	17.533
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	36.717
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMERICA.	---
D ^a . M ^a . Francisca Martín Tabernero	MAPFRE VIDA; DUERO PENSIONES EGFP; UNIÓN DEL DUERO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA.	23
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA.	31.549
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL.	109.632
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE AMERICA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.	44.346
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE VIDA, MAPFRE RE; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES.	73
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE RE; MAPFRE GLOBAL RISKS.	571.880
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE AMERICA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE VIDA; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES; THE COMMERCE GROUP INC.	23
D. Francisco Vallejo Vallejo	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.	80.000



20. OTRA INFORMACIÓN

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

CONCEPTO	2009		2008	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	4		5	--
Directivos	18	9	21	8
Administrativos	29	77	29	76
Otros	95	72	88	61
TOTAL	146	158	143	145

Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2009 por los servicios de auditoría de cuentas anuales y a la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio ascienden a 671.078 euros (683.050 euros en 2008), habiéndose devengado también 106.613 euros (133.901 euros en 2008) por otros servicios complementarios prestados, cifra que se considera no compromete la independencia de los auditores.



Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado		Valor en libros	(Deterioro)/ Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
MAPFRE Internet	S.A.	C/ta Pozuelo, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Servicio Internet	1,0000	98,8980	1,0000	98,90	9.042	(5.903)	--	86	--	300	--	--	
MAPFRE América, S.A.	S.A.	C/ta Pozuelo, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Holding	88,8621	0,0001	88,8621	0,0001	604.182	744.013	(84.826)	113.389	--	924.654	--	--	26.844
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	91,5288	0,0003	91,5288	0,0003	223.916	506.158	(2.898)	112.509	--	375.595	--	--	58.179
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9970	0,0030	99,9970	0,0029	83.534	46.373	(11.707)	18.396	(2.073)	86.271	--	--	--
MAPFRE Internacional, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Seguros	87,5000	--	87,5000	--	1.844.095	173.997	(75.942)	120.116	(5.371)	1.812.506	--	--	51.280
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Urefia, 6 28016 Madrid	Inmobiliaria	99,9806	--	99,9806	--	97.441	12.513	--	(26.991)	13.731	96.731	(24.200) (*)	29.550	--
Unión del Duero, Cia Seg. y Vida	S.A.	Duque de la Victoria, 8 47001 Valladolid	Seguros de Vida	50,0000	--	50,0000	--	27.158	12.708	3.526	9.091	--	108.354	--	--	3.783
Duero Pensiones gestora F. Pensiones	S.A.	Pº de la Castellana, 167 28046 Madrid	Gestora F. Pensiones	50,0000	--	50,0000	--	5.385	1.750	6	(288)	1.379	22.215	--	--	317

Miles de Euros



Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado		Valor en libros	(Deterioro)/ Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto										
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
Mapfre Vida S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Seguros Vida	99,8883	--	99,8883	--	53.646	637.133	42.899	73.834	41.039	915.625	--	--	126.626
Fancy Investment, S.A.	S.A.	Pº de la Castellana 189, 6ª planta 28046 Madrid	Sociedad de Inversión	100,0000	--	100,0000	--	15.212	(7.892)	--	892	--	14.697	--	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Avda. 18 de Julio , 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	50,0000	50,0000	50,0000	50,0000	120	1.521	--	230	--	61	--	--	6
MAPFRE Quavilae	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y Gestión	46,0733	10,7650	46,0733	10,7650	57.120	(8.931)	591	(1.574)	(1.581)	26.045	(140)	9.170	--
MAPFRE Inversión, S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Sociedad de Inversión	0,0009	99,8874	0,0009	99,8874	33.055	64.548	2.928	24.966	--	2	--	--	--
MAPFRE Inversión DOS	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Sociedad de Inversión	0,0147	0,0009	--	--	2.043	30.103	--	1.475	--	2	--	--	--
MAPFRE Familiar	S.A.	C/ta.Pozuelo-Majadahonda, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9993	--	99,9993	--	449.231	344.900	111.540	445.704	(14.925)	2.992.090	--	--	499.641
Mapfre Empresas S.A.	S.A.	C/ Manuel Cortina, 2 28010 Madrid	Seguros	99,9976	0,0006	99,9976	0,006	20.132	373.377	55.144	82.716	(6.034)	529.048	--	--	49.029
Caja Castilla la Mancha Vida y Pensiones	S.A.	C/ Carretera, 5 16002 Cuenca, España	Seguros	50,0000	--	50,0000	--	28.903	15.693	(1.321)	12.060	858	141.967	--	--	--

Miles de Euros



Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado		Valor en libros	(Deterioro)/ Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
MAPLUX Reinsurance	LTD	E-Building Inmueble C6 Parc de Activille Sydrall Munsbranch Luxemburgo	Seguros	100,0000	--	100,0000	--	2.754	978	(20)	372	--	3.205	--	--	--
Mapfre Servicios de Informática	S.A.	Ctra.Pozuelo- Majadahonda, 52 28220 Majadahonda – Madrid	Servicios Informática	95,8333	4,1667	95,8333	4,1667	1.803	1.187	--	20	52	1.736	--	--	--
Mapfre do Brasil	LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 Sao Paulo (BRASIL)	Seguros	0,5143	88,4051	0,5143	88,4051	40.552	(6.435)	(18.595)	(294)	--	85	--	--	--
Banco Serv. Finan. Caja Madrid- MAPFRE	S.A.	Ctra.Pozuelo- Majadahonda, 52 28220 Majadahonda – Madrid	Financiera	48,9684	--	48,9835	--	452.958	112.968	(73.069)	(99.959)	--	192.386	(117.370)	117.370	--
Centro Internacional de Formación de Directivos	S.A.	Ctra.Pozuelo- Majadahonda, 52 28220 Majadahonda – Madrid	Formación	100,0000	--	100,0000	--	303	(50)	--	(70)	--	92	--	--	--
Total												8.243.667	(141.710)	156.090		
Otras inversiones												105				
Total inversiones empresas grupo y asociadas												8.243.772				

Miles de Euros

Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa

(*) Importe recuperable determinado en base al valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad dada la dificultad para poder estimar de forma fiable sus flujos de caja futuros al estar prevista una reordenación de este tipo de actividades en el Grupo Mapfre.



Anexo 1

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN						Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado (*)		Valor en libros	(Deterioro)/ Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto		Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación n (A.1)									
				Directa	Indirecta	Indirecto	Directo											
MAPFRE Internet	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Servicio Internet	1,0000	98,8980	1,0000	14,9829	9,042	(5.971)	--	68	--	300				--	
MAPFRE América, S.A.	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Holding	88,8621	0,0001	88,8621	0,0001	604,182	368,544	--	113.485	--	924,654				8,948	
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	91,5288	0,0003	91,5288	0,0003	223,916	414,829	--	104,242	--	375,595				42,312	
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9971	0,0029	99,9971	0,0029	83,534	26,145	--	10,819	323	86,271				--	
MAPFRE Internacional, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Seguros	87,5000	--	87,5000	--	1,844,095	(11,038)	--	53,244	(2,852)	1,812,506				--	
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Ureña, 6 28016 Madrid	Inmobiliaria	99,9806	--	99,9806	--	97,441	46,719	--	(32,515)	25,018	120,931		(5,350)	5,350	11,023	
Unión del Duero, Cia Seg. y Vida	S.A.	Duque de la Victoria, 8 47001 Valladolid	Seguros de Vida	50,0000	--	50,0000	--	27,158	20,397	--	4,246	--	108,352				--	
Duero Pensiones gestora F. Pensiones	S.A.	Pº de la Castellana, 167	Gestora F. Pensiones	50,0000	--	50,0000	--	5,385	2,302	--	82	(23)	22,214				--	

Miles de Euros



Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado (*)		Valor en libros	(Deterioro)/ Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
Mapfre Vida S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Seguros Vida	99,8863	--	99,8863	--	53.646	662.981	--	145.524	50.230	915.602			104.877
Fancy Investment, S.A.	S.A.	Pº de la Castellana 189, 6ª planta 28046 Madrid	Sociedad de Inversión	100,0000	--	100,0000	--	15.212	(10.248)	--	539	--	14.697			--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	50,0000	50,0000	50,0000	50,0000	120	1.521	--	230	--	61			6
MAPFRE Quavita	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	46,0733	10,7651	46,0733	10,7651	57.120	(8.004)	--	(169)	3.090	26.185			--
MAPFRE Inversión, S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Sociedad de Inversión	0,0009	99,8854	0,0009	99,8854	33.055	52.680	--	31.239	--	2	(9.030)	9.030	--
MAPFRE Inversión DOS	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Sociedad de Inversión	0,0147	0,0009	--	--	2.043	27.321	--	2.650	--	2			--
MAPFRE Familiar	S.A.	C/ta.Pozuelo-Majadahonda, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Seguros y Reaseguros	100,0000	--	100,0000	--	450.733	374.392	--	498.754	(44.714)	2.992.090			278.014
Mapfre Empresas S.A.	S.A.	C/ Manuel Cortina, 2 28010 Madrid	Seguros	99,9993	0,0007	99,9993	0,0007	18.030	280.394	--	101.420	(3.352)	529.048			91.225
Caja Castilla la Mancha Vida y Pensiones	S.A.	C/ Carretería, 5 16002 Cuenca, España	Seguros	50,0000	--	50,0000	--	28.903	11.935	--	4.755	1.377	141.967			--



Miles de Euros

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado (*)		Valor en libros	(Deterioro)/ Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto										
				Directa	Indirecta	Indirecta	Directo									
											Indirecto					
MAPLUX Reinsurance	LTD	E-Building Inmueble C6 Parc de Activille Sydrell Munsbranch Luxemburgo	Seguros	100,0000	--	100,0000	--	2.552	983	--	129	--	3.003	--	--	--
Mapfre Servicios de Informática	S.A.	Ctra.Pozuelo- Majadahonda, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Servicios Informática	95,8333	4,1667	95,8333	4,1667	1.803	1.115	--	72	(1)	1.736	--	--	--
Mapfre do Brasil	LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 Sao Paulo (BRASIL)	Seguros	0,5143	88,4051	0,5143	88,4051	40.709	(28.453)	--	(495)	--	85	--	--	6
Banco Serv. Finan. Caja Madrid	S.A.	Ctra.Pozuelo- Majadahonda, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Financiera	48,9835	--	48,9835	--	337.971	114.508	--	704	--	253.444	--	--	--
Total												8.328.745				
Otras inversiones												198				
Total inversiones empresas grupo y asociadas												8.328.943				

Miles de Euros

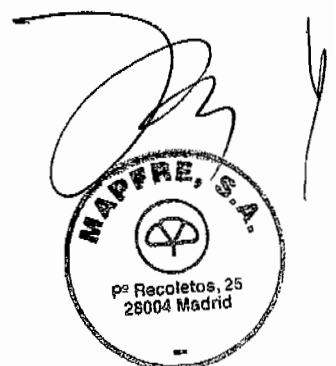
Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa



INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL

EJERCICIO 2009

MAPFRE, S.A.



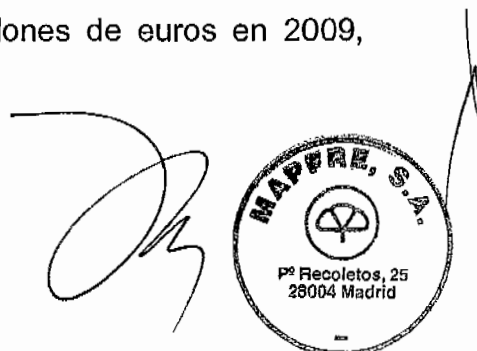
MAPFRE, S.A.
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2009

En un año tan complejo como el 2009, las filiales de MAPFRE, S.A. han tenido nuevamente un excelente ejercicio. Sus primas emitidas y aceptadas han ascendido a 16.501,3 millones de euros, con incremento del 9 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 19.207,7 millones de euros, incluyendo 377,3 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones.

Magnitudes básicas

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

- Los ingresos por dividendos de empresas del Grupo han ascendido a 816,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 34,7 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- Los gastos de explotación han ascendido a 75,8 millones de euros, lo que supone un descenso del 9,5 por 100 respecto al ejercicio 2008.
- Los ingresos financieros han ascendido a 64,4 millones de euros, frente a los 20,8 millones alcanzados en 2008. Este incremento procede de los resultados obtenidos en la compra de obligaciones subordinadas de la propia Sociedad, que han ascendido a 53,8 millones de euros en 2009, frente a los 7,0 alcanzados en el ejercicio anterior.



A handwritten signature is written over a circular stamp. The stamp contains the text "MAPFRE, S.A." at the top, a logo in the center, and "Pº Recoletos, 25" and "28004 Madrid" at the bottom.

- Los gastos financieros han ascendido a 78,8 millones de euros, lo que representa un descenso del 36,6 por 100 respecto al ejercicio precedente, como consecuencia de la reducción del endeudamiento y de la bajada de los tipos de interés.
- Durante el ejercicio se han dotado provisiones por deterioro de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas por importe de 141,7 millones de euros, principalmente por la participación del 49,0 por 100 en el Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, frente a los 14,4 millones de euros dotados en el ejercicio 2008.
- No se han producido durante el ejercicio resultados por enajenación de participaciones, lo que contrasta con los beneficios de 86,7 millones de euros obtenidos en 2008.
- Con todo ello los beneficios antes de impuestos ascienden a 642,0 millones de euros, que representa un aumento del 15,0 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2009 asciende a 51,6 millones de euros, frente a 20,1 del ejercicio 2008.
- Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 693,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 19,9 por 100 respecto al ejercicio anterior.

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

- Los fondos propios de MAPFRE, S.A. ascienden a 6.933,8 millones de euros, con incremento de 592,8 millones de euros (9,35%) respecto a los del ejercicio pasado como consecuencia del beneficio del ejercicio y de las ampliaciones de capital de 167,2 y 153,2 millones de euros de abril y diciembre 2009, respectivamente.



A handwritten signature is written over a circular stamp. The stamp contains the text "MAPFRE, S.A." at the top, a logo in the center, and "Pº Recoletos, 25 28004 Madrid" at the bottom.

- Los activos totales ascienden a 8.923,3 millones de euros, de los cuales corresponden a Inversiones en empresas del Grupo y asociados a largo y corto plazo 8.258,7 y 514,9 millones de euros, respectivamente; cuyo incremento respecto al ejercicio anterior se debe principalmente a los préstamos concedidos durante el ejercicio a empresas del Grupo.

Principales actividades

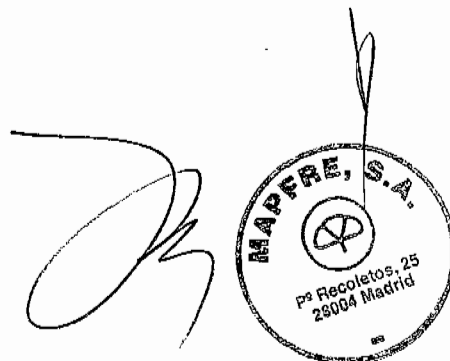
Ampliaciones de capital y otras operaciones de financiación

Las principales variaciones en las fuentes de financiación de la Sociedad durante el ejercicio 2009 han sido las siguientes:

- Dos ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente, por importe total de 320,4¹ millones de euros, en ejecución de los planes de reinversión del dividendo aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad. En estas ampliaciones se han emitido en conjunto 177.877.492 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.922.709.779.
- Disposición de líneas de crédito por un importe total de 416,9 millones de euros.
- Amortización del préstamo puente sindicado de 1.000 millones de euros contratado en 2007.
- Recompras parciales de la deuda subordinada por importe nominal de 98,6 millones de euros.

En conjunto, el saldo de las deudas financieras a corto y largo plazo ha experimentado una disminución neta de 694,9 millones de euros en el ejercicio.

¹ Antes de tasas, impuestos y gastos.



Inversiones en empresas del Grupo

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

- Suscripción de una ampliación de capital realizada por BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE, por importe de 56,3 millones de euros, correspondiente a su participación del 49 por 100 en dicha entidad.
- Suscripción de una ampliación de capital realizada por MAPLUX por importe de 0,2 millones de euros.
- Concesión de préstamos a sociedades filiales en condiciones de mercado por importe total de 292,8 millones de euros.

MAPFRE y sus accionistas

La acción de MAPFRE

En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2009:

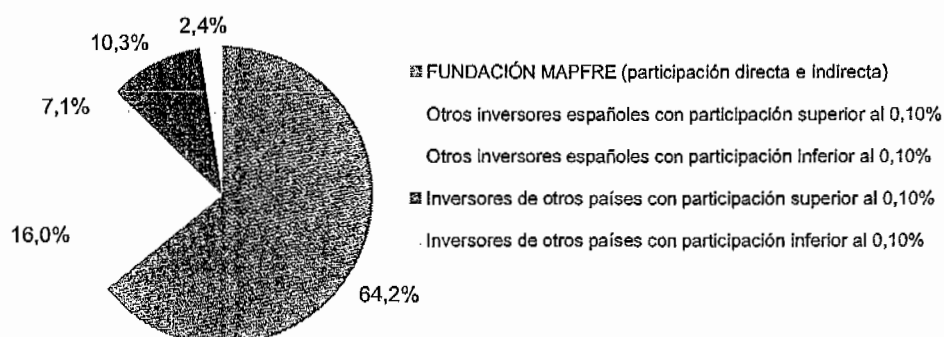
Número de acciones en circulación	2.922.709.779, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas.
Valor nominal de cada acción	0,1 euros.
Tipo de acción	Ordinaria, representada por anotación en cuenta. Todas las acciones en circulación tienen los mismos derechos políticos y económicos.
Mercados en los que cotiza	Bolsas de Madrid y de Barcelona (Mercado Continuo).
Índices bursátiles en los que se incluye la acción	– IBEX 35; – Dow Jones Stoxx Insurance; – MSCI Spain (y, en consecuencia, los demás índices MSCI en los que se incluyen empresas de seguros y españolas); – FTSE All-World Developed Europe Index; – FTSE4Good¹ y FTSE4Good IBEX¹
Código ISIN	ES0124244E34

¹ Índices que evalúan el comportamiento de las empresas en función de sus actuaciones a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos.



Composición de la base de accionistas

Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad contaba con un total de 423.141 accionistas, de los que 417.539 tenían residencia en España con una participación individual inferior al 0,1% del capital. El 87,3 por 100 de las acciones correspondía a accionistas residentes en España, y el 12,7 por 100 restante a accionistas de otros países. En los siguientes cuadros se encuentra el desglose del accionariado por tipo de accionistas y países:



ACCIONARIADO POR PAÍSES	
	%
España	87,3
Reino Unido	1,7
Estados Unidos	0,9
Países Nórdicos	0,6
Francia	0,5
Alemania	0,5
Canadá	0,2
Países Bajos	0,2
Suiza	0,1
Sin identificar	8,0

En el ejercicio 2007 se aprobó la aplicación de un plan de incentivos referenciados al valor de las acciones, como fórmula retributiva para altos



directivos de la Sociedad y sus filiales. Al cierre del ejercicio 2009 el plan alcanza a un total de 37 personas, a quienes se han asignado un total de 8.698.831 acciones teóricas, equivalentes al 0,3 por 100 del capital.

Valor y rentabilidad de la acción

Uno de los principales objetivos de MAPFRE es aumentar el valor de las acciones, mediante el crecimiento rentable de sus distintas Unidades y Sociedades Operativas y la inversión en nuevos proyectos que agreguen valor. En el siguiente cuadro puede apreciarse el comportamiento de la acción de MAPFRE en los últimos cinco años, comparado con el de los dos principales índices de referencia (el selectivo IBEX 35 y el sectorial Dow Jones (DJ) Stoxx Insurance):

	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
MAPFRE	22,0%	-14,4%	35,0%
DJ Stoxx Insurance	12,6%	-47,1%	-19,1%
IBEX 35	29,8%	-15,6%	31,5%

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

	2005	2006	2007 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾
BPA	0,21	0,28	0,32	0,33	0,33
INCREMENTO	--	33,3%	14,3%	3,1%	--

(1) Cifras correspondientes a MAPFRE S.A. bajo su nueva estructura, en la que todas las actividades del Grupo están integradas en la sociedad que cotiza en Bolsa.

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

	2005	2006	2007	2008	2009
DIVIDENDO	0,06	0,07	0,11	0,14	0,15
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	2,3%	2,2%	3,1%	4,7%	6,3%

El beneficio por acción y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número promedio ponderado de acciones, de conformidad



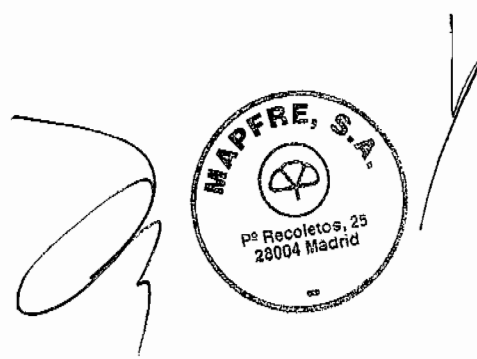
con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 33, para tomar en cuenta el efecto de la ampliaciones de capital realizadas en 2007, 2008 y 2009.

El dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2009 ha sido de 0,07 euros brutos por acción; y el que se propone a la Junta General como dividendo complementario es de 0,08 euros brutos por acción. El desembolso total en 2009 en concepto de dividendos ha ascendido a 420,0 millones de euros, con incremento del 12,1 por 100 respecto a 2008.

En ejecución de los planes de reinversión del dividendo aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad, se ha facilitado nuevamente a los accionistas la posibilidad de reinvertir el dividendo complementario del ejercicio 2008 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2009 en acciones nuevas, mediante dos ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente. Estas ampliaciones han tenido una acogida muy positiva, aportando en conjunto nuevos recursos patrimoniales por 318,0 millones de euros. CARTERA MAPFRE ha ejercido íntegramente su derecho de suscripción preferente, y ha adquirido además derechos adicionales, incrementando ligeramente su posición mayoritaria en MAPFRE S.A. hasta el 64,2 por 100. CAJA MADRID también ha ejercido íntegramente su derecho de suscripción preferente. En conjunto, se han emitido 177.877.492 nuevas acciones.

Información pública

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



Frecuencia	Tipo de información
Anual	– Informe anual individual y consolidado – Valor intrínseco del negocio de Vida y Ahorro
Trimestral	– Información periódica con arreglo a los formatos exigidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) – Presentaciones de resultados

Adicionalmente, se ha preparado una presentación específica que se ha puesto a disposición del mercado con ocasión de la participación en la conferencia para inversores institucionales organizada por el banco Goldman Sachs.

Comunicación con los mercados financieros

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

- Depósito previo en los registros de la CNMV de toda la información publicada, que puede consultarse a través de la página web de la Comisión.
- Publicación de la información en el apartado de la página web corporativa de MAPFRE (www.mapfre.com) dedicado a los accionistas. Los documentos publicados en esta página web se pueden consultar tanto en castellano como en inglés.
- Distribución por correo electrónico a una base de datos de cerca de 600 analistas e inversores institucionales previamente registrados.
- Reuniones con analistas financieros e inversores institucionales, en España y en el extranjero.

Las reuniones presenciales y las teleconferencias dirigidas a presentar los resultados de cada trimestre se retransmiten en directo a través de Internet ("webcasts") para facilitar el acceso del público a la compañía. En el año 2009 se han realizado ocho retransmisiones de este tipo.



Relaciones con inversores

En el siguiente cuadro se muestra la actividad de comunicación con los mercados financieros llevada a cabo en el año 2009:

Presentaciones de resultados	7
Teleconferencias	4
Reuniones con analistas e inversores institucionales españoles	89
Reuniones con analistas e inversores institucionales de otros países	302
Participación en foros de inversores institucionales	3

Desde el año 2001 MAPFRE participa activamente en la junta directiva de la Asociación Española para las Relaciones con Inversores (AERI), cuyo objetivo es promocionar iniciativas dirigidas al desarrollo y el avance de las relaciones con inversores en España.

Datos bursátiles

Durante el ejercicio 2009 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 254 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 1.761.121.972 títulos, frente a 2.345.442.245 en el ejercicio anterior, con disminución del 24,9 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 4.232,7 millones de euros, frente a 6.978,9 millones de euros en 2008, con disminución del 39,3 por 100.

A finales de 2009, 4 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a 9 recomendaciones de "mantener" y 6 de "vender".



Otra información

Control interno

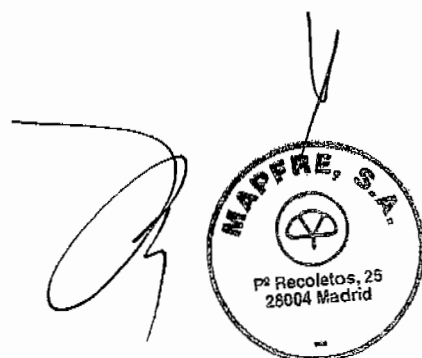
El Sistema de Control Interno de MAPFRE -además de facilitar un correcto cumplimiento de las normas legales vigentes en los países en los que está presente- genera valor añadido para el Grupo en la medida en la que permite mejorar su gestión, la eficacia y eficiencia de los procesos de negocio, y la ejecución eficiente del Plan Estratégico.

Durante el ejercicio 2009 se ha continuado avanzando en el desarrollo de los diferentes componentes del Sistema de Control Interno: Ambiente de Control, Planes Estratégicos, Gestión de Riesgos, Actividades de Control, Información y Comunicación, y Supervisión.

En esta línea, la Alta Dirección y el Área de Recursos Humanos ha continuado intensificando el *Ambiente de Control* ya existente en la Organización, mediante acciones de formación y divulgación, u otras iniciativas.

Respecto a las *Actividades de Control*, se ha continuado trabajando a través del sistema Riskmap en la actualización de manuales de procedimientos relevantes, la identificación de controles y la vinculación de éstos a riesgos, También merecen destacarse las actividades desarrolladas e implantadas en las áreas de Tecnologías y Procedimientos, de Seguridad y Medio Ambiente, y de gestión de operaciones susceptibles de estar relacionadas con el blanqueo de capitales.

Esta filosofía ha merecido que MAPFRE haya sido reconocida como una de las mejores empresas para trabajar (España y Brasil), como la aseguradora en la que más confían los clientes tras la crisis financiera, como empresa socialmente responsable (México), o como una de las cuatro empresas españolas incluidas en el ranking de reputación corporativa de Reputation Institute.



Seguridad y medio ambiente

Durante 2009 se han continuado desarrollando medidas para mejorar los niveles de Seguridad de la Información en todas las entidades del Grupo, tanto en España como en el exterior. Merecen destacarse la habilitación del alta de clientes en la Oficina Internet de MAPFRE mediante mecanismos de firma electrónica; y la habilitación de medios para el acceso remoto de los empleados a los sistemas de información corporativos, posibilitando los protocolos de actuación en caso de contingencias.

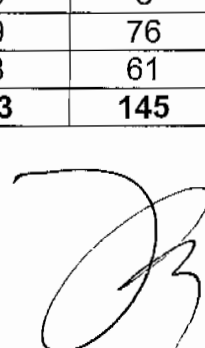
Se ha continuado, por otra parte, la actuación del Centro de Control General como órgano operativo de seguridad integral, que está asumiendo la gestión de usuarios de todas las aplicaciones informáticas de las distintas empresas del Grupo; el control y gestión de incidencias en todas las redes, oficinas y dependencias del Grupo en España, que han quedado conectados en 2009 a la Central de Alarmas propia; y el mantenimiento de todos los sistemas de protección contra incendios. Se ha continuado avanzando también en el diseño e implantación del nuevo Modelo de Continuidad de Negocio Corporativo.

En cuanto a la Gestión Medioambiental, se han llevado a cabo diversas acciones, que se exponen en detalle en el Informe Anual de Responsabilidad Social.

Recursos Humanos

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

Concepto	2009		2008	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	4	--	5	--
Directivos	13	9	19	8
Administrativos	29	77	29	76
Otros	95	72	88	61
TOTAL	146	158	143	145



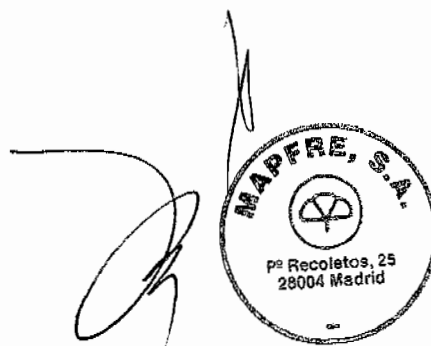
Auditoría Externa

Las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. correspondientes al ejercicio 2009 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2009 por los servicios de auditoría de cuentas anuales y a la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio ascienden a 671.078 euros (683.050 euros en 2008), habiéndose devengado también 106.613 euros (133.901 euros en 2008) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

Órganos de gobierno

A lo largo del año 2010 corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los consejeros D. Rafael Beca Borrego, D. Rafael Fontoira Suris, D. Sebastián Homet Duprá, D. Antonio Huertas Mejías, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Rafael Márquez Osorio, D^a. Francisca Martín Tabernero, D. Filomeno Mira Candel, D. Matías Salvá Bennasar y D. Francisco Vallejo Vallejo.

Se propone la reelección de la totalidad de los consejeros mencionados. Dicha propuesta cuenta con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.



A handwritten signature is written over a circular stamp. The stamp contains the text "MAPFRE, S.A." at the top, a logo in the center, and "Pº Recoletos, 25" and "28004 Madrid" at the bottom.

Perspectivas

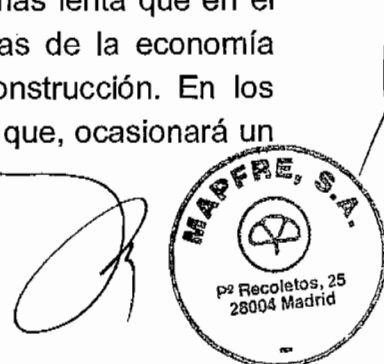
Las previsiones de los principales organismos internacionales para la evolución económica mundial apuntan a una sensible recuperación de la actividad económica a lo largo del ejercicio 2010, aunque con notables diferencias interregionales; así, mientras que para las economías avanzadas se esperan unas tasas de crecimiento muy reducidas, para las economías emergentes se pronostican ritmos de expansión relativamente elevados. Esa recuperación vendrá acompañada previsiblemente de tasas de inflación reducida, ante la falta de dinamismo de la demanda de consumo en las economías avanzadas y el exceso de capacidad productiva.

En todo caso, el nivel de incertidumbre sobre el crecimiento esperado es muy elevado, ya que todavía es difícil predecir si las economías tendrán suficiente fuerza autónoma para entrar en una senda de crecimiento sin los programas de estímulo; mientras que los índices de inflación podrían verse afectados por crecimientos en los precios de las materias primas, dada la elevada volatilidad de estas magnitudes en los últimos ejercicios.

Los bancos centrales, por otra parte, deberán volver a la aplicación de políticas ortodoxas en la medida en que las condiciones financieras de los sistemas bancarios se vayan normalizando, y además deberán proceder al drenaje de liquidez conforme los multiplicadores monetarios vuelvan a situarse en niveles normales; todo ello se traducirá necesariamente en una elevación de los tipos de interés a corto plazo.

En este contexto, parece previsible que la fuerte expansión experimentada en el pasado ejercicio en los mercados de bonos y obligaciones tenga continuidad en los ejercicios siguientes, dadas las enormes necesidades de financiación de los sectores públicos, lo que, sin duda será un factor de tensión de los tipos de interés a medio y largo plazo; y cabe esperar que los mercados bursátiles tengan en 2010 un comportamiento moderadamente positivo, aunque las condiciones monetarias menos expansivas, la posible elevación de los tipos de interés y las incertidumbres sobre el ritmo de recuperación económica pueden incidir en las cotizaciones.

En España, la salida de la recesión será previsiblemente más lenta que en el resto del área euro, debido a las especiales características de la economía española y a la lentitud del ajuste en el sector de la construcción. En los próximos meses la tasa de paro continuará aumentando, lo que, ocasionará un incremento de la morosidad en las instituciones financieras.



La demanda interna en España continuará débil, tanto por el lado de las familias, afectadas por las altas tasas de paro, como por el lado de las empresas, que disponen de exceso de capacidad y no necesitan acometer inversiones relevantes.

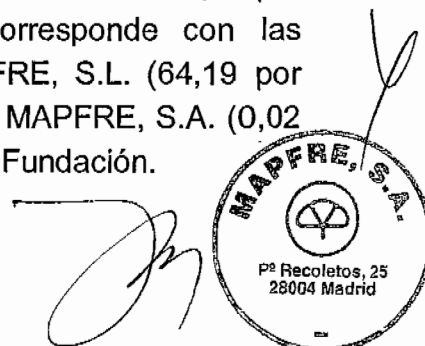
Pese a ello, los órganos de gobierno MAPFRE mantienen su confianza en que el Grupo continuará obteniendo tasas positivas de crecimiento y niveles de rentabilidad adecuados a su negocio, teniendo en cuenta los siguientes factores:

- a) La diversificación geográfica de nuestro negocio, que en más de su 50 por 100 se desarrolla en países distintos de España, y que se verá reforzada en el ejercicio con la incorporación de nuevos proyectos.
- b) La fortaleza de nuestras redes de distribución, y de nuestro modelo de gestión del negocio asegurador, y su creciente capacidad para integrar nuevos canales de distribución.
- c) La consolidación del aprovechamiento de las sinergias derivadas de las modificaciones estructurales que hemos llevado a cabo en los últimos años.
- d) El mantenimiento de una gestión prudente y profesional de nuestras inversiones.

Ley del Mercado de Valores

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 116. bis de la Ley del Mercado de Valores, se incorpora al presente informe de gestión la siguiente información referida a la fecha de cierre del ejercicio.

- a) El capital social está representado por 2.922.709.779 acciones de una sola clase de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, en el mercado continuo.
- b) No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.
- c) FUNDACIÓN MAPFRE es titular de una participación indirecta del 64,21 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A., que se corresponde con las participaciones directas que tienen CARTERA MAPFRE, S.L. (64,19 por 100) e INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. (0,02 por 100), sociedades controladas al 100 por 100 por la Fundación.



- d) CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD MADRID es titular indirecto de una participación del 14,95 por 100, a través de la sociedad CAJA MADRID CIBELES S.A., controlada al 100 por 100 por dicha Caja de Ahorros.
- e) No existen restricciones al derecho de voto.
- f) Existe un pacto de accionistas entre CARTERA MAPFRE y CAJA MADRID firmado el 5 de febrero de 2008, que se ha hecho público conforme a la normativa vigente, y cuyo depósito en el Registro Mercantil se encuentra en trámite.
- g) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, además de las generales previstas en la normativa vigente, se contienen en los artículos 14º y 16º de los estatutos sociales, en los Títulos II y IV del Código de Buen Gobierno de MAPFRE, y en los artículos 3º al 9º del Reglamento del Consejo de Administración¹.

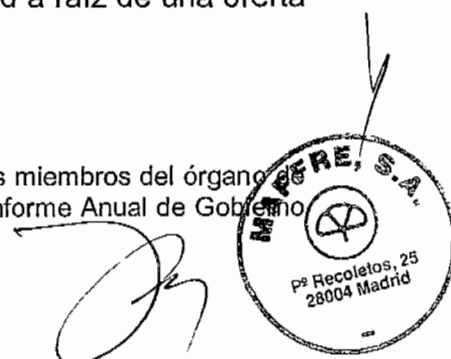
En cuanto a la modificación de los estatutos de la Sociedad, además de las normas vigentes con carácter general, cabe señalar que, de conformidad con lo previsto en el artículo 25º de los estatutos sociales, para la modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV "Protección del Interés General de la Sociedad" (artículo 25º a 30º) es necesario acuerdo adoptado, con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social, en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

- h) Los consejeros ejecutivos de la Sociedad tienen otorgados a su favor poderes generales acordes a sus funciones directivas, cuyas facultades están previamente reflejadas en la "Relación de Facultades para Poderes Generales" aprobada por el Consejo de Administración e inscrita íntegramente en el Registro Mercantil de Madrid, donde constan igualmente con todo detalle los datos de cada uno de los apoderados y sus facultades concretas.

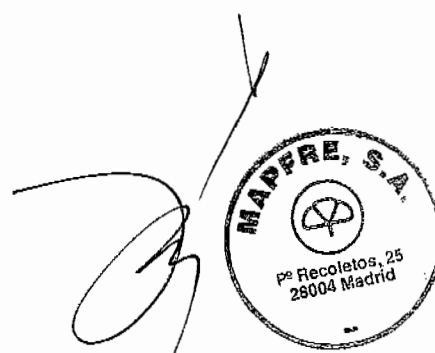
Los miembros del Consejo de Administración, individualmente considerados, carecen de facultades para emitir o recomprar acciones de la Sociedad.

- i) No existen acuerdos formalizados que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

¹ Sobre las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración pueden verse los apartados B.1.19 y B.1.20 del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad.



- j) No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición. Las indemnizaciones por despido improcedente están establecidas mediante remisión al artículo 56, 1, a) del Estatutos de los Trabajadores.



Las Cuentas Anuales Individuales de MAPFRE, S.A., contenidas en las páginas 1 a 56 precedentes y el Informe de gestión individual contenido en las páginas 57 a 73 precedentes, correspondientes al ejercicio 2009, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 3 de febrero de 2010. Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las mencionadas cuentas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Asimismo, el Informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados y de la posición de la Sociedad e informa ampliamente, junto con la memoria, de los riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

D. José Manuel Martínez Martínez
Presidente

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

D. Alberto Manzano Marro
Vicepresidente 1º

D. Manuel Jesús Lagares Calvo
Vocal

D. Francisco Ruiz Risueño
Vicepresidente 2º

D. Rafael Márquez Gascó
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

Dª. Francisca Martín Tabernero
Vocal

D. Rafael Beca Borrego
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Miguel Blesa de la Parra
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Santiago Gazarre Bermejo
Vocal

D. José Antonio Moral Santín
Vocal

D. Rafael Fontoira Furis
Vocal

D. Alfonso Rebuella Badías
Vocal

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal

D. Matías Salvá Benbasar
Vocal

D. Sebastián Homat Dupré
Vocal

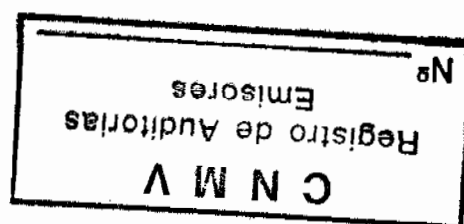
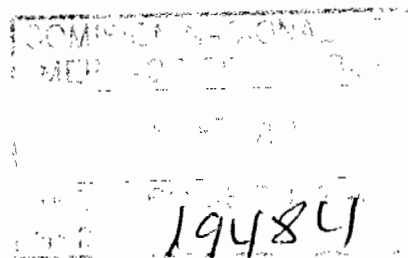
D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

D. Antonio Huertas Meñas
Vocal

D. Francisco Vallejo Vallejo
Vocal

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal

D. José Manuel González-Porro
Vocal-Secretario



Informe de Auditoría

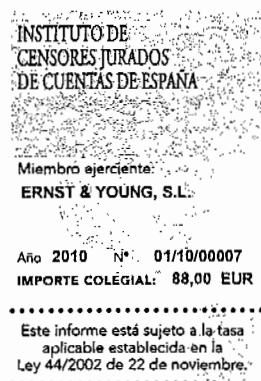
MAPFRE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

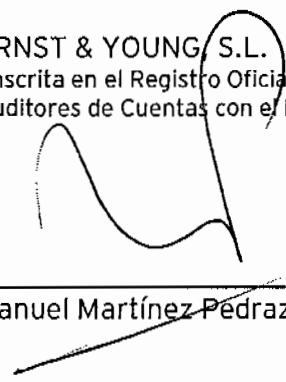
A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A. (Sociedad dominante) y Sociedades dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de resultados global consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados global consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 5 de febrero de 2009, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del GRUPO MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 6.26 de la memoria consolidada adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.



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



Manuel Martínez Pedraza

4 de febrero de 2010

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

E

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

EJERCICIO 2009

MAPFRE, S.A.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2009

MAPFRE, S.A.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2009

- A) Balance de situación consolidado
- B) Cuenta de resultados global consolidada
- C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
- D) Estado consolidado de flujos de efectivo
- E) Información financiera por segmentos operativos
- F) Información financiera por áreas geográficas
- G) Memoria consolidada

MAPFRE, S.A.



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

ACTIVO	Notas	2009	2008
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	2.121,04	2.064,86
I. Fondo de comercio	6.1	1.643,85	1.601,29
II. Otros activos intangibles	6.1	477,19	463,57
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	1.536,19	1.292,24
I. Inmuebles de uso propio	6.2	1.055,55	918,50
II. Otro inmovilizado material	6.2	480,64	373,74
C) INVERSIONES		28.989,94	28.341,86
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	858,43	930,74
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	924,28	741,14
2. Cartera disponible para la venta	6.4	25.118,15	24.595,28
3. Cartera de negociación	6.4	1.225,65	939,11
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	3.1	429,24	325,88
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		202,63	124,61
V. Otras inversiones		231,56	685,10
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.5	798,68	472,42
E) EXISTENCIAS	6.6	654,92	687,05
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	2.484,12	2.565,80
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	711,83	585,62
H) CRÉDITOS	6.7	3.610,10	3.148,91
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.7	2.453,01	2.412,93
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.7	493,67	315,93
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	6.21	24,58	28,84
2. Otros créditos fiscales		54,89	55,48
IV. Créditos sociales y otros	6.7	583,95	335,73
V. Accionistas por desembolsos exigidos		—	—
I) TESORERÍA	6.9	861,07	1.415,07
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		1.223,97	1.004,27
K) OTROS ACTIVOS		109,84	90,52
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	4,15	20,75
TOTAL ACTIVO		43.105,85	41.689,37

Datos en millones de euros



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2009	2008
A) PATRIMONIO NETO	6.11	7.093,75	5.716,37
I. Capital desembolsado	6.11	292,26	274,48
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	6.11	4.916,18	4.116,04
III. Acciones propias		--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	926,85	900,69
V. Otros instrumentos de patrimonio neto		--	--
VI. Ajustes por cambios de valor		160,05	(244,44)
VII. Diferencias de conversión	6.23	(129,65)	(144,59)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		6.165,69	4.902,18
Intereses minoritarios		928,06	814,19
B) PASIVOS SUBORDINADOS	6.12	620,69	723,52
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	28.968,46	28.384,80
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.14	5.625,77	5.285,87
II. Provisión de seguros de vida	6.14	16.454,79	16.195,22
III. Provisión para prestaciones	6.14	6.382,72	6.408,86
IV. Otras provisiones técnicas	6.14	505,18	494,85
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.14	798,68	472,42
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.15	404,95	316,52
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.16	126,22	131,39
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	870,25	581,54
H) DEUDAS	6.17	3.932,02	5.052,14
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.13	428,01	463,21
II. Deudas con entidades de crédito	6.13	1.013,93	1.857,75
III. Otros pasivos financieros	6.13	309,87	718,97
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.17	690,70	700,82
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.17	394,29	253,08
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	6.21	158,39	214,42
2. Otras deudas fiscales		199,83	317,04
VII. Otras deudas	6.17	737,00	526,85
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		288,92	303,30
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	1,91	7,37
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		43.105,85	41.689,37

Datos en millones de euros



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2009	2008
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.2	13.824,29	12.859,60
b) Primas reaseguro aceptado	7.2	1.782,50	1.445,17
c) Primas reaseguro cedido	6.20	(1.838,55)	(1.513,92)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	6.15	(177,14)	(337,22)
Reaseguro aceptado	6.15	(119,14)	(59,16)
Reaseguro cedido	6.20	42,23	78,67
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		7,89	9,70
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	2.005,07	2.053,58
b) De patrimonio	6.18	201,95	246,33
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		65,48	49,91
5. Otros ingresos técnicos		39,95	33,44
6. Otros ingresos no técnicos		78,87	58,67
7. Diferencias positivas de cambio	6.23	179,49	301,69
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.8	4,82	9,57
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		16.297,69	16.236,01
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(10.031,78)	(9.358,22)
Reaseguro aceptado	5.15	(1.033,06)	(889,76)
Reaseguro cedido	6.20	795,91	1.079,34
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.15	(579,05)	(533,81)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	148,62	(111,41)
3. Participación en beneficios y extornos		(28,90)	(44,89)
4. Gastos de explotación netos	6.19		
a) Gastos de adquisición		(2.540,36)	(2.219,78)
b) Gastos de administración		(682,87)	(646,23)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.20	216,44	204,75
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(11,43)	(14,83)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	(588,66)	(572,89)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.18	(80,71)	(107,31)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(39,36)	(87,65)
8. Otros gastos técnicos		(111,28)	(124,43)
9. Otros gastos no técnicos		(33,22)	(35,95)
10. Diferencias negativas de cambio	6.23	(184,12)	(230,34)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.8	(22,02)	(78,87)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(14.805,86)	(13.772,28)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		1.491,84	1.463,73
III. OTROS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación	6.19	532,51	502,60
2. Gastos de explotación		(488,44)	(522,80)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.18	95,66	133,15
b) Gastos financieros	6.18	(98,88)	(147,90)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,50	0,50
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(49,02)	—
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.8	11,53	3,11
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.8	(30,93)	(49,13)
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		(27,17)	(80,47)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	3.2	(18,50)	—
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.446,17	1.383,26
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.21	(407,77)	(386,14)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.038,40	997,12
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	6.10	(2,33)	(2,20)
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		1.036,07	995,92
1. Atribuible a intereses minoritarios		(109,22)	(95,23)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	926,85	900,69
Datos en millones de euros			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	0,33	0,34



MAPFRE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.443,84	1.381,06	(407,77)	(385,14)	(109,22)	(95,23)	926,85	900,69
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	536,95	(823,29)	(139,37)	197,24	(32,86)	29,34	364,72	(596,71)
1. Activos financieros disponibles para la venta	624,85	(916,93)	(162,91)	257,22	(40,07)	22,14	421,87	(637,57)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración.	692,07	(937,73)	(208,59)	273,83				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias.	(34,84)	20,80	35,12	(16,81)				
c) Otras reclasificaciones	(32,38)	--	10,56	--				
2. Diferencias de cambio	20,97	(120,40)	(4,61)	3,99	(1,42)	6,84	14,94	(109,57)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	21,22	(119,66)	(4,61)	3,99				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	(0,74)	--	--				
c) Otras reclasificaciones	(0,25)	--	--	--				
3. Contabilidad tácita	(127,79)	218,89	38,34	(65,67)	11,00	0,15	(78,45)	153,37
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(154,68)	234,90	46,41	(70,47)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	26,89	(16,01)	(8,07)	4,80				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	20,15	0,77	(10,56)	--	(2,78)	(0,07)	6,81	0,70
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(12,53)	0,80	--	--				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias.	0,05	0,14	--	--				
c) Otras reclasificaciones	32,63	(0,17)	(10,56)	--				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	(1,23)	(5,62)	0,37	1,70	0,41	0,28	(0,45)	(3,64)
TOTALES	1.980,79	557,77	(547,14)	(187,90)	(142,08)	(65,89)	1.291,57	303,98

Datos en millones de euros

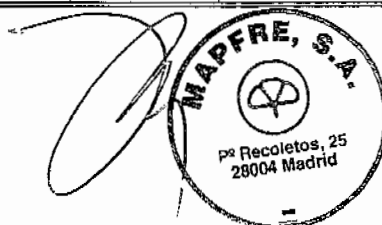


MAPFRE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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 2008	227,53	3.226,30	731,06	146,52	1.283,00	5.614,41
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	227,53	3.226,30	731,06	146,52	1.283,00	5.614,41
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	900,69	(596,71)	65,89	369,87
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	46,95	158,68	--	61,16	(534,70)	(267,91)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital (Nota 6.11)	46,95	1.327,89	--	--	--	1.374,84
2. Distribución de dividendos (Nota 4.2)	--	(374,76)	--	--	--	(374,76)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	116,97	116,97
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios (Nota. 6.11)	--	(794,45)	--	61,16	(651,67)	(1.384,96)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	731,06	(731,06)	--	--	--
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	731,06	(731,06)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	--	--	--	--	--
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37

SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2009	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	926,85	364,72	142,08	1.433,65
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	17,78	(137,31)	--	--	(42,57)	(162,10)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital (Nota 6.11)	17,78	300,22	--	--	--	318,00
2. Distribución de dividendos (Nota 4.2)	--	(420,03)	--	--	(51,76)	(471,79)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	31,33	31,33
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(17,50)	--	--	(22,14)	(39,64)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	937,45	(900,69)	54,71	14,36	105,83
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	840,06	(900,69)	60,63	--	--
2. Otras variaciones (Nota 3.2)	--	97,39	--	(5,92)	14,36	105,83
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2009	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75

Datos en millones de euros



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

CONCEPTOS	2009	2008
1. Actividad aseguradora:	2.437,93	2.783,64
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	16.369,97	14.463,66
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(13.932,04)	(11.680,02)
2. Otras actividades de explotación:	(2.626,05)	(2.549,88)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	1.042,18	794,61
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(3.668,23)	(3.344,49)
3. Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(303,10)	(244,06)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(491,22)	(10,30)
1. Cobros de actividades de inversión:	9.396,92	8.423,72
Inmovilizado material	161,10	27,98
Inversiones inmobiliarias	180,84	191,66
Inmovilizado intangible	2,45	1,23
Instrumentos financieros	6.649,06	5.791,98
Participaciones	325,43	368,70
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	80,30	147,63
Intereses cobrados	905,91	1.075,42
Dividendos cobrados	144,79	128,69
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	947,04	690,43
2. Pagos de actividades de inversión:	(8.332,83)	(9.972,88)
Inmovilizado material	(112,52)	(275,19)
Inversiones inmobiliarias	(77,01)	(70,68)
Inmovilizado intangible	(52,82)	(96,51)
Instrumentos financieros	(6.737,53)	(6.580,16)
Participaciones	(126,61)	(397,92)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(115,48)	(1.983,75)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(1.110,86)	(568,67)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1.064,09	(1.549,16)
1. Cobros de actividades de financiación:	955,68	2.386,94
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	318,00	668,94
Enajenación de valores propios	--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	637,68	1.718,00
2. Pagos de actividades de financiación:	(2.081,87)	(1.028,27)
Dividendos a los accionistas	(465,81)	(422,18)
Intereses pagados	(100,06)	(126,13)
Pasivos subordinados	(49,16)	(5,11)
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Adquisición de valores propios	--	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.466,84)	(474,85)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.126,19)	1.358,67
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(0,68)	(23,54)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(554,00)	(224,33)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.415,07	1.639,40
SALDO FINAL DE EFECTIVO	861,07	1.415,07

Datos en millones de euros



INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

ACTIVO	SEGURO DIRECTO								REASEGURO	OTRAS ACTIVIDADES			AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN			TOTAL			
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA					OTRAS ACTIVIDADES			AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN			TOTAL			
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008		
A) ACTIVOS INTANGIBLES																			
I. Fondo de comercio	628,64	482,80	685,03	719,58			318,46	254,98	6,38	5,28			83,82	80,64	519,01	481,88	2.121,04	2.054,86	
II. Otros activos intangibles	255,12	202,71	564,00	604,07			238,83	252,88	-	-			52,64	51,41	533,26	490,22	1.643,85	1.601,29	
	273,52	280,09	101,03	115,51			79,63	42,10	6,38	5,28			30,88	29,23	(14,25)	(8,64)	477,19	463,57	
B) INMOVILIZADO MATERIAL																			
I. Inmuebles de uso propio	67,12	63,70	606,43	880,45			300,74	180,90	45,80	41,57			274,25	225,55	281,85	119,07	1.536,19	1.292,24	
II. Otro inmovilizado material	42,86	39,28	461,21	500,00			174,74	126,16	35,59	33,98			97,13	100,26	244,02	118,82	1.055,55	918,50	
	24,26	24,42	125,22	180,45			126,00	34,74	10,21	7,69			177,12	126,29	17,89	0,25	480,64	373,74	
C) INVERSIONES																			
I. Inversiones inmobiliarias	17.473,41	17.683,97	4.599,84	4.695,45			4.717,70	4.388,64	2.420,75	2.168,35			9.103,92	9.106,13	(9.326,46)	(9.040,68)	28.969,94	28.341,86	
II. Inversiones financieras																			
1. Cartera a vencimiento	186,05	186,64	320,87	462,44			459,91	319,20	31,08	27,50			93,95	53,32	(233,43)	(118,36)	853,43	930,74	
2. Cartera disponible para la venta	468,02	440,31	172,33	115,53			290,92	157,12	0,46	5,24			26,64	21,09	(34,09)	1,85	924,28	741,14	
3. Cartera de negociación	15.886,79	15.886,25	3.762,81	3.663,43			3.344,61	3.276,16	1.910,90	1.616,85			258,16	211,90	(46,12)	(41,31)	25.118,15	24.595,28	
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	816,15	498,38	135,36	220,03			272,44	273,97	29,36	32,58			-	-	(27,66)	(23,05)	1.225,65	939,11	
IV. Derivados contabilizados por reaseguro aceptado	16,24	22,18	96,55	19,75			308,68	84,34	13,03	11,29			18,80	11,35	(24,06)	(176,97)	429,24	325,88	
V. Otras inversiones	-	0,08	0,05	0,15			8,82	7,03	329,36	276,96			-	-	(135,60)	(159,61)	202,63	124,61	
	100,16	112,13	111,67	214,12			32,32	238,82	105,56	167,93			8.703,37	8.808,47	(8.825,52)	(8.876,37)	231,56	685,40	
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN																			
E) EXISTENCIAS	798,68	472,42	-	-			-	-	-	-			-	-	-	-	798,68	472,42	
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	81,77	111,76	187,14	209,36			2.424,89	2.429,43	503,74	636,65			654,92	697,05	-	-	684,92	697,05	
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	386,36	179,80	183,28	242,88			110,53	92,70	12,49	16,79			53,24	46,83	(619,42)	(621,60)	2.484,12	2.565,90	
H) CRÉDITOS																			
I. Créditos por operaciones de seguro directo y cese seguro	357,71	430,47	1.003,91	1.023,38			1.081,39	960,20	-	-			-	-	-	(1,13)	2.453,01	2.472,93	
II. Créditos por operaciones de reaseguro	15,17	19,05	44,46	50,94			324,05	132,51	274,88	207,22			-	-	(164,89)	(93,79)	493,67	315,93	
III. Créditos fiscales	7,55	10,35	28,38	23,62			31,71	32,92	8,91	5,45			12,93	16,22	(10,01)	(4,24)	79,47	84,32	
IV. Créditos sociales y otros	55,22	55,81	157,45	213,02			298,97	57,62	20,26	18,13			204,20	275,38	(152,15)	(284,23)	583,95	335,73	
V. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-			-	-	-	-			-	-	-	-	-	-	
I) TESORERÍA	282,45	472,57	243,12	258,08			293,69	384,37	112,89	55,52			262,26	223,97	(313,33)	(30,46)	881,07	1.415,07	
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	153,46	111,00	415,06	319,80			485,80	403,36	167,32	158,36			28,00	6,69	6,33	0,05	1.223,97	1.004,27	
K) OTROS ACTIVOS	3,48	117,86	38,66	23,26			36,11	60,90	0,86	0,74			137,23	153,67	(106,60)	(255,01)	109,84	90,52	
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	0,07	0,07			0,02	0,22	-	1,47			4,06	18,99	-	-	4,16	20,75	
M) ACTIVO POR SEGMENTOS	20.191,01	19.891,66	8.162,84	8.470,10			10.406,06	9.343,85	3.574,28	3.305,63			10.825,52	10.841,12	(10.143,65)	(9.682,89)	43.105,85	41.689,37	

Cuentas en millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO				REASEGURO				OTRAS ACTIVIDADES				AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN				TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA				2009		2008		2009		2008		2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008		
A) PATRIMONIO NETO	1.450,35	1.342,87	2.593,29	2.587,35	2.409,78	1.851,85	915,24	794,25	7.721,74	7.160,34	(7.897,26)	8.120,32	7.093,75	5.716,37				
I. Capital desembolsado	383,31	394,42	1.664,81	1.603,53	1.257,13	901,36	255,17	255,97	937,61	905,87	(4.186,77)	(3.986,67)	292,26	274,46				
II. Prima de emisión y reservas	689,54	660,1	404,85	763	1.191,82	883,92	530,03	475,63	6.118,60	5.702,76	(4.018,66)	(4.369,37)	4.916,18	4.116,04				
III. Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	148,71	159,62	523,38	350,45	166,70	365,16	123,91	169,22	887,52	579,27	(743,37)	(673,03)	926,85	900,69				
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
VI. Ajustes por cambios de valor	31,83	(62,18)	(60,10)	(296,38)	(242,14)	(332,49)	(4,45)	(55,43)	(25,88)	(38,86)	331,14	368,31	30,40	(339,03)				
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	1.233,39	1.151,96	2.532,94	2.528,60	2.393,51	1.817,95	906,66	795,39	7.717,85	7.149,04	(8.617,57)	(8.630,78)	6.165,69	4.902,18				
Intereses minoritarios	217,55	190,91	59,35	58,76	16,27	33,91	9,55	8,87	3,89	11,3	520,41	510,44	526,06	514,19				
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
C) PROVISIONES TÉCNICAS	16.740,90	16.553,73	4.377,83	4.452,51	6.319,28	5.949,53	2.346,72	2.146,31	-	-	(519,27)	(529,38)	28.962,46	28.384,69				
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	22,20	124,37	2.340,61	2.236,87	2.512,18	2.255,35	1.134,64	1.045,77	-	-	(363,66)	(376,49)	5.625,77	5.285,87				
II. Provisión para seguros de vida	16.226,61	16.026,87	4,79	3,84	91,97	53,03	137,27	117,63	-	-	(5,85)	(8,16)	16.454,79	16.195,22				
III. Provisión para prestaciones	465,06	457,69	2.032,13	2.208,05	3.273,92	3.229,53	1.051,17	959,55	-	-	(429,56)	(446,05)	6.382,72	6.408,86				
IV. Otras provisiones técnicas	37,03	52,8	0,30	3,75	441,21	411,62	26,64	25,36	-	-	-	1,32	505,18	494,85				
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	798,58	472,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	798,58	472,42				
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	75,20	76,65	149,13	194,53	127,79	52,12	4,45	10,99	107,50	86,48	(69,23)	(116,26)	404,95	316,52				
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	25,19	21,17	11,66	0,95	120,62	151,34	164,35	117,53	-	-	(135,69)	(155,6)	126,22	131,39				
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	469,77	236,45	165,44	194,09	153,73	80,98	32,38	32,2	33,12	37,03	25,41	(1,21)	870,25	581,54				
H) DEUDAS	637,02	772,14	822,87	838,45	1.108,33	1.077,43	173,68	109,48	2.347,80	2.831,39	(1.157,68)	(636,78)	3.932,02	5.052,14				
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-	115,77	146,61	26,97	29,81	-	-	285,27	286,79	-	-	428,01	463,21				
II. Deudas con entidades de crédito	3,55	5,53	32,17	30,11	49,40	48,85	-	-	928,81	1.773,26	-	-	1.013,93	1.857,75				
III. Otros pasivos financieros	283,76	418,84	1,17	0,54	0,21	80,8	0,12	0,48	324,87	300,3	(310,26)	(59,89)	308,87	718,97				
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y reaseguro	113,39	104,45	289,52	318,09	307,79	278,28	-	-	-	-	-	-	660,70	700,82				
V. Deudas por operaciones de reaseguro	14,52	18,43	48,28	33,91	371,91	220,79	124,47	73,76	-	-	-	(93,81)	394,29	253,08				
VI. Deudas fiscales	70,23	103,93	91,75	177,28	114,61	226,4	17,18	11,93	71,55	15,46	(7,10)	(11,54)	358,22	531,46				
VII. Otras deudas	141,57	116,95	264,21	191,94	237,44	210,5	31,91	23,31	737,30	455,58	(675,43)	(471,44)	737,00	526,85				
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3,30	2,32	32,02	32	155,53	170,49	94,45	92,76	3,55	5,07	(0,04)	0,55	268,92	303,3				
II) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO PASIVOS DE PLAZO LARGO	-	-	-	-	-	-	-	-	1,91	1,37	-	-	1,91	7,37				
III) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO PASIVOS DE PLAZO LARGO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
IV) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO PASIVOS DE PLAZO LARGO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
VI) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO PASIVOS DE PLAZO LARGO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	20.191,01	19.591,56	8.152,64	8.470,10	10.405,05	9.343,95	3.674,28	3.305,53	10.826,52	10.841,12	(16.143,65)	(9.882,89)	43.195,85	41.689,37				

En millones de euros

	SEGURO DIRECTO				REASEGURO				AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN				TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA		2009		2008		2009		2008	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1. Primas imputadas al ejercicio, netas														
a) Primas emitidas seguro directo	3.530,54	3.322,15	4.884,20	4.433,56	5.315,34	5.103,86			0,01		84,22		13.824,26	12.850,60
b) Primas reaseguro aceptado	(137,69)	(103,55)	18,24	20,70	344,50	237,47			2.007,03		(897,65)		1.782,50	1.445,17
c) Primas reaseguro cedido									(598,66)		663,76		(1.838,55)	(1.813,92)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas														
Seguro directo														
Reaseguro aceptado														
Reaseguro cedido														
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia														
a) De explotación														
b) De patrimonio														
3. Ingresos de las inversiones														
a) De explotación	1.159,57	1.323,42	389,31	324,82	346,57	316,95			96,25		(7,50)		2.053,56	2.053,56
b) De patrimonio	36,79	81,64	70,06	98,14	73,73	72,27			13,15		6,63		201,85	246,33
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión														
5. Otros ingresos técnicos	65,46	49,91												49,91
6. Otros ingresos no técnicos	6,69	5,46							0,10					33,44
7. Diferencias positivas de cambio	30,15	18,18	91,82	172,74	79,60	60,47			2,43		(124,93)		39,95	34,44
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	3,91	19,60	6,82	17,73	21,13	34,48			2,83		3,51		78,87	59,67
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	4.632,92	4.873,30	5.432,87	4.926,45	4.660,87	4.147,16			1.603,29		(86,27)		18.297,69	15.236,01
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1. Sinistralidad del ejercicio, neta														
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas														
Seguro directo														
Reaseguro aceptado														
Reaseguro cedido														
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas														
a) Gastos de explotación														
b) Gastos de adquisición														
3. Participación en beneficios y excedentes														
a) Gastos de explotación														
b) Gastos de adquisición														
4. Comisiones y participación en el reaseguro														
a) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia														
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia														
5. Gastos de explotación														
a) De explotación														
b) De patrimonio y de cuentas financieras														
6. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión														
7. Otros gastos técnicos														
8. Otros gastos no técnicos														
9. Diferencias negativas de cambio														
10. Dotación a la provisión por deterioro de activos														
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(4.322,71)	(4.414,72)	(4.738,15)	(4.425,29)	(4.171,05)	(3.806,05)			(1.515,95)		70,32		(13.772,29)	(13.772,29)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	310,21	258,57	694,72	501,16	209,82	541,61			167,64		5,05		1.463,73	1.463,73
III. OTRAS ACTIVIDADES														
1. Ingresos de explotación														
2. Gastos de explotación														
3. Ingresos financieros														
a) Ingresos financieros														
b) Gastos financieros														
4. Resultado de participaciones minoritarias														
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia														
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia														
Reversión provisión deterioro de activos														
Dotación provisión deterioro de activos														
Resultado de la explotación de activos no corrientes clasificados como mantenimientos para la venta no incluidos en las actividades interumpidas														
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES														
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS														
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	310,21	258,57	694,72	501,16	209,82	541,61			167,64		5,05		1.463,73	1.463,73
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(62,62)	(58,87)	(138,53)	(124,64)	(109,82)	(162,92)			(40,11)		(59,88)		(407,77)	(385,14)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	247,59	199,70	556,19	376,52	100,00	378,69			127,53		(14,83)		1.055,96	1.078,59
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERUMPIDAS														
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	247,59	199,70	556,19	376,52	100,00	378,69			127,53		(14,83)		1.055,96	1.078,59
1. Atribución a accionistas minoritarios	(68,88)	(43,16)	(32,31)	(23,07)	(1,70)	(13,15)			(8,83)		3,81		(109,22)	(95,23)
2. Atribución a la Sociedad dominante	148,71	156,62	523,38	399,45	166,70	365,10			109,22		(743,37)		926,85	900,89

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**F) INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS****1. INGRESOS ORDINARIOS CONSOLIDADOS DE CLIENTES EXTERNOS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

Área geográfica	2009	2008
I. España	8.579,06	8.777,98
II. Estados Unidos de América	1.708,54	1.103,20
III. Brasil	1.747,38	1.478,46
IV. Méjico	415,95	462,64
V. Venezuela	990,67	563,15
VI. Colombia	313,46	265,86
VII. Argentina	443,24	392,52
VIII. Turquía	279,33	305,38
IX. Chile	195,00	176,91
X. Otros Países	1.466,67	1.281,27
Total	16.139,30	14.807,37

Datos en millones de euros

Se consideran ingresos ordinarios las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, así como los ingresos de explotación de las actividades no aseguradoras.

2. ACTIVOS NO CORRIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

Área geográfica	2009	2008
I. España	2.999,98	2.858,30
II. Estados Unidos de América	248,17	160,93
III. Brasil	190,77	137,66
IV. Méjico	120,10	84,63
V. Venezuela	61,07	39,17
VI. Colombia	29,65	27,95
VII. Argentina	58,58	36,97
VIII. Turquía	45,83	28,92
IX. Chile	54,57	54,77
X. Otros Países	174,22	130,62
Total	3.982,94	3.559,92

Datos en millones de euros

Ningún cliente aporta individualmente más del 10 por 100 de los ingresos ordinarios del Grupo.



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

G) MEMORIA CONSOLIDADA

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante” o “MAPFRE”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, que es matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y de servicios.

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

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante “el Grupo” o “GRUPO MAPFRE”) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

En España, la estructura del GRUPO MAPFRE responde a las siguientes características:

a) Servicios Centrales

En ellos se concentran las funciones técnicas y administrativas de la gestión aseguradora, la creación de nuevos productos, la preparación y desarrollo de campañas comerciales, así como la dotación de nuevas redes de distribución comercial de las oficinas.

b) RED MAPFRE

La extensa y creciente red territorial del GRUPO MAPFRE (RED MAPFRE) está organizada en treinta y nueve divisiones geográficas denominadas gerencias, desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas.

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

- Oficinas directas: son oficinas atendidas por el personal de RED MAPFRE, realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- Oficinas delegadas: son oficinas del GRUPO MAPFRE atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos del GRUPO MAPFRE.



- Agentes: el GRUPO MAPFRE cuenta con un elevado número de agentes a comisión que median en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil.

Las sociedades dependientes tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 3 de febrero de 2010. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales consolidadas en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2009, en concreto la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" y la NIIF 3 "Combinaciones de negocios"; si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

2.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

La Sociedad dominante ha identificado los siguientes segmentos operativos:

- Seguro directo Vida
- Seguro directo Autos
- Seguro directo Otros No Vida
- Reaseguro aceptado Vida y No Vida
- Otras actividades



Los ingresos y gastos de los cuatro primeros segmentos son los correspondientes a la actividad aseguradora de Vida, No Vida y a la actividad reaseguradora, y los incluidos en el segmento "Otras actividades" son los correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, servicios de atención a la tercera edad, asistencia, etc. Para la identificación de los segmentos operativos se han considerado las principales actividades y ramos de seguro propios de las gestión del Grupo, atendiendo asimismo a los umbrales cuantitativos establecidos en la normativa.

En el Informe de Gestión Consolidado se detalla información adicional sobre la evolución y características del negocio.

2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

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

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

2.4. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN ESTIMACIONES Y ERRORES

Excepto por lo indicado en la Nota 2.5, la aplicación de las nuevas Normas e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2009 no ha tenido efectos sobre las políticas contables, la posición financiera o los resultados del Grupo.

2.5. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

La aplicación de las nuevas normas e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2009 no ha tenido efecto sobre las políticas contables, la posición financiera o los resultados del Grupo, a excepción de:

- La NIC 1 revisada relativa a la presentación de estados financieros, separa los cambios en el patrimonio neto correspondientes a los accionistas de la Sociedad dominante del resto. Adicionalmente, dicha norma introduce la cuenta de resultados global, que incluye todas las partidas de ingresos y gastos reconocidos, ya sea en un solo estado o en dos estados vinculados. Como consecuencia de lo anterior se ha modificado la estructura del estado de cambios en el patrimonio y la cuenta de resultados global, que incluye el denominado "Estado de ingresos y gastos reconocidos".
- En relación con las modificaciones introducidas por la NIIF 8, el Grupo ha determinado que los segmentos operativos son los mismos que los segmentos de negocio identificados anteriormente de acuerdo con la NIC 14 "Información financiera por segmentos".



- Las modificaciones introducidas por la NIC 23 “Capitalización de gastos financieros” no han tenido efectos significativos.
- Los nuevos requerimientos de información incluidos en la NIIF 7 relativos a la clasificación de instrumentos financieros en diferentes niveles en función de su forma de valoración y a los traspasos habidos entre los diferentes niveles han sido incorporados en la Memoria Consolidada.

Adicionalmente, y al objeto de homogeneizar la información financiera del Grupo respecto a los estados financieros del ejercicio precedente, se han agrupado algunas de las partidas correspondientes al patrimonio neto y al estado de flujos de efectivo.

2.6. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2008 y 2009 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. Asimismo, en el Anexo 1 se detallan el resto de cambios producidos en el perímetro de consolidación.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en los ejercicios 2009 y 2008 respecto al precedente se describe en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

2.7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

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

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



3. CONSOLIDACIÓN

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

La identificación de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos incluidos en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1. En dicho anexo se indican los negocios conjuntos que han sido incluidos en la consolidación por el método de integración proporcional.

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

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

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

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

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

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

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

Los intereses en entidades controladas conjuntamente se reconocen en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de consolidación proporcional.

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



Las cuentas anuales de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

3.2. CONVERSIÓN DE CUENTAS ANUALES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

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

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

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

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación o economías hiperinflacionarias (Venezuela), se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. Los ajustes por inflación se efectúan siguiendo lo establecido en la norma internacional 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

En la cuenta de resultados la pérdida derivada de la posición monetaria neta figura en un epígrafe independiente cuyo importe asciende a 18,5 millones de euros. Adicionalmente, la reexpresión de los ingresos y gastos del ejercicio supone una pérdida de 5,6 millones de euros.

Por último, la mencionada reexpresión ha supuesto un incremento de 124,7 millones de euros en el patrimonio neto del Grupo.

Ajustes al saldo inicial

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

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



4. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Concepto	2009	2008
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	926,85	900,69
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	2.847,86	2.688,58
Ganancias básicas por acción (euros)	0,33	0,34

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación de los ejercicios 2009 y 2008 se ve afectado por las ampliaciones de capital de dichos ejercicios descritas en la Nota 6.11.

4.2. DIVIDENDOS

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

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2009	2008	2009	2008
Dividendo a cuenta	200,44	187,38	0,07	0,07
Dividendo complementario	233,82	219,59	0,08	0,08
Total	434,26	406,97	0,15	0,15

El dividendo total del ejercicio 2009 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 200.438.724,85 euros, que se presenta en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.



Concepto	Fecha del acuerdo 26-10-2009
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	265,45
Aumentos de tesorería previstos a un año	1.177,30
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	875,20
(+) Por operaciones financieras	302,10
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(692,90)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(48,00)
(-) Por operaciones financieras previstas	(644,90)
Tesorería disponible a un año	749,85

Datos en millones de euros

5. POLÍTICAS CONTABLES

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

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio de fusión

El fondo de comercio de fusión representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de fusión.

Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, excepto para las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004, que corresponde al fondo de comercio neto de amortización registrado conforme a la normativa española de aplicación en dicha fecha. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante reconoce el mencionado exceso como menor importe de reservas.



Deterioro del fondo de comercio

Tras su reconocimiento inicial y asignación a una unidad generadora de efectivo, se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de su valor. Cuando el valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor correspondiente de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada, sin que con carácter general se asigne pérdida alguna a los activos que individualmente no han experimentado deterioro.

Otros activos intangibles

- Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

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

- Activos intangibles generados internamente

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

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

- Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

Los activos intangibles adquiridos son reconocidos generalmente por el valor razonable del bien entregado.

5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

El coste para la entidad adquirente de una combinación de negocios es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la combinación. Los activos recibidos y los pasivos y contingencias asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de la combinación.

El fondo de comercio representa el exceso del coste satisfecho sobre el porcentaje adquirido del valor razonable de los activos y pasivos en la fecha de la combinación.

Una vez completada la contabilización de las combinaciones de negocio, las modificaciones de los pagos contingentes se registran como variación del fondo de comercio.



5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

La amortización de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos su valor residual y menos el valor de los terrenos en base a los siguientes períodos de vida útil de cada uno de los bienes:

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

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

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

5.4. ARRENDAMIENTOS

Arrendamiento financiero

Los arrendamientos que transfieren al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros. El arrendatario registra en su activo el bien valorado por su valor razonable o, si es inferior, por el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda.

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados consolidada.



Los activos por arrendamiento financiero se amortizan durante la vida útil del bien arrendado.

Arrendamiento operativo

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

5.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

- Cartera a vencimiento

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

- Cartera disponible para la venta

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

- Cartera de negociación

Esta cartera incluye los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

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

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



Valoración

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

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

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

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

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

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

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

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

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



minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Ajustes por cambios de valor".

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

5.6. OPERACIONES DE COBERTURA

Los derivados de cobertura se registran, según proceda de acuerdo a su valoración, en los epígrafes de "Otras inversiones" u "Otros pasivos financieros".

Se consideran derivados de cobertura aquellos que eliminan eficazmente los riesgos de variaciones en valor razonable, alteraciones en los flujos de efectivo o en variaciones en el valor de la inversión neta en negocios en el extranjero.

Los derivados de cobertura son valorados por su valor razonable.

Coberturas del valor razonable

La ganancia o pérdida que surge al valorar tanto el instrumento de cobertura como el elemento cubierto se reconoce en la cuenta de resultados consolidada en todos los casos.

5.7. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en fondos de inversión y se valoran al precio de adquisición a la suscripción o compra. El referido precio de adquisición se ajusta como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor liquidativo al cierre del ejercicio. Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan como ingreso o gasto en la cuenta de resultados consolidada del segmento seguro directo Vida.

5.8. DETERIORO DE ACTIVOS

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

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

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



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

5.9. EXISTENCIAS

Las existencias se valoran al menor valor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto de realización.

El coste de adquisición incluye los gastos directamente atribuibles a la compra, así como una asignación de gastos generales en los que se ha incurrido para la transformación de las existencias y los gastos financieros en los que se ha incurrido para la adquisición de las mismas.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables necesarios para su venta.

5.10. CRÉDITOS

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

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

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

La pérdida por deterioro correspondiente a las primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo, se presenta en la cuenta de resultados consolidada como menor importe de las primas emitidas y está constituida por la parte de la prima de tarifa devengada en el ejercicio que, previsiblemente y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vaya a ser cobrada, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro.



El deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada globalmente en función de la antigüedad de los recibos pendientes de cobro, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los recibos así lo requieren.

Los créditos por recobros de siniestros se activan sólo cuando su realización se considera garantizada.

5.11. TESORERÍA

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

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

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor y con un vencimiento inferior a tres meses (veinticuatro horas en el ejercicio precedente, si bien esta modificación de plazo no tiene efecto significativo).

5.12. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

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

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

5.13. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Los activos mantenidos para su venta se valoran, en su caso, al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta, entendiendo como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos, en su caso, los costes financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan.

Las pérdidas por el deterioro de su valor en libros se reconocen en la cuenta de resultados consolidada. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de resultados consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.



5.14. PASIVOS FINANCIEROS Y SUBORDINADOS

En su reconocimiento inicial en el balance los pasivos financieros y los pasivos subordinados se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, excepto los designados como partidas cubiertas o como instrumentos de cobertura contable, que siguen los criterios y reglas establecidos en la Nota 5.6 de operaciones de cobertura.

Cuando los pasivos financieros y los pasivos subordinados se dan de baja del balance la diferencia entre el valor en libros de los mismos y la contraprestación entregada se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

5.15. OPERACIONES DE SEGUROS

A) PRIMAS

Seguro directo

Las primas del negocio No Vida y de contratos anuales renovables de Vida son reconocidas como ingreso a lo largo del período de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodificación de las primas se realiza mediante la dotación de la provisión para primas no consumidas.

Las primas del negocio de Vida a largo plazo, tanto a prima única como prima periódica, se reconocen cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

Reaseguro cedido

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

Reaseguro aceptado y retrocedido

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

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

Coaseguro

Las operaciones de coaseguro se registran en función de las cuentas recibidas de la compañía abridora y de la participación en los contratos suscritos.



A large, stylized handwritten signature in black ink, located to the right of the circular stamp.

B) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS DERIVADOS DE LOS CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO

a) Componentes de depósito en contratos de seguro

Algunos contratos de seguro de Vida contienen tanto un componente de seguro como un componente de depósito. Ambos componentes no se valoran separadamente, dado que se reconocen todos los derechos y obligaciones derivados del componente de depósito.

b) Derivados implícitos en contratos de seguro

Algunos contratos de seguro de Vida contienen derivados implícitos consistentes fundamentalmente en valores de rescate y valores al vencimiento garantizados. Los derivados implícitos no se valoran separadamente del contrato de seguro principal dado que los mismos cumplen las condiciones para ser calificados como contratos de seguro, siendo valorado el valor intrínseco de los mismos implícitamente de forma conjunta con el contrato principal de acuerdo con la NIIF 4.

c) Contratos de seguro adquiridos en combinaciones de negocios o cesiones de cartera

Los contratos de seguro adquiridos en una combinación de negocios o en cesiones de carteras se reconocen en el balance de la siguiente manera:

- a) Se contabilizan los pasivos derivados de los contratos de seguro de acuerdo con la NIIF 4,
- b) Se contabiliza un activo intangible, que representa la diferencia entre:
 - El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
 - El importe descrito en el apartado a) anterior

Este activo intangible se amortiza en función del mantenimiento de las pólizas en vigor en el momento de la compra y de la generación futura de beneficios de las mismas.

d) Activación de comisiones y gastos de adquisición

Las comisiones y gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción no se activan en ningún caso, contabilizándose en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.



A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and strokes, positioned to the right of the circular stamp.

C) PROVISIONES TÉCNICAS

A continuación se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones.

a) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

Provisión para primas no consumidas

La provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.

Provisión para riesgos en curso

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

Para el ramo de automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de garantías cubiertas con los productos comercializados por las distintas sociedades.

Provisión de seguros de Vida

- En los seguros de Vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los casos en que sea insuficiente esta provisión, se calcula la provisión para riesgos en curso de forma complementaria para cubrir la valoración de riesgos y gastos a cubrir que se corresponda con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

- En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración, ambos determinados utilizando las mejores estimaciones acerca de mortalidad, morbilidad, rendimiento de inversiones y gastos de administración en el momento de emisión de los contratos, detallado en las bases técnicas de los productos y modalidades correspondientes y permaneciendo invariables a lo largo de la vida del contrato salvo que se ponga de manifiesto su insuficiencia, en cuyo caso se modificaría el cálculo de la provisión matemática.



Las pólizas suscritas que tienen cláusula de participación en beneficios en vigor al cierre de cada ejercicio participan, proporcionalmente a sus provisiones matemáticas o resultados técnicos y en función de lo específicamente recogido en cada contrato, en los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones técnicas.

- Dentro de este epígrafe del balance de situación consolidado se recoge igualmente la provisión para participación en beneficios y para extornos. Esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados.

Provisión para prestaciones

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros; en el Seguro de Vida incluye adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago. En las entidades españolas su cálculo se efectúa incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

Otras provisiones técnicas

La provisión más relevante incluida en este epígrafe es la provisión del Seguro de Decesos, que se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo y las del tomador o asegurado.

Para determinadas carteras, la provisión del Seguro de Decesos se calcula utilizando métodos basados en la capitalización colectiva, realizándose una actualización financiero - actuarial de flujos de primas y siniestros esperados proyectados hasta la extinción del colectivo.

Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguros

Las provisiones de los seguros de Vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.



b) Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país, excepto en aquellos casos en los que la utilización de los mismos hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la Sociedad dominante.

Las provisiones de seguros de Vida se han calculado utilizando las hipótesis operativas, tablas de mortalidad y tipo de interés técnico usuales del sector en los respectivos países.

c) Reaseguro cedido

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

d) Reaseguro aceptado

Provisión para primas no consumidas

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

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

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



Provisión para riesgos en curso

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

Provisión para prestaciones

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

e) Reaseguro retrocedido

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

f) Prueba de adecuación de los pasivos

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

g) Contabilidad tácita

Con el fin de atenuar las asimetrías contables como consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para activos y pasivos, las NIIF permiten la denominada "Contabilidad tácita", de tal forma que las pérdidas o ganancias en los activos afectos se reconocen en la valoración de las provisiones técnicas, hasta el límite de los importes asumidos por el tomador del seguro.

D) SINIESTRALIDAD

El coste estimado de los siniestros, tanto del negocio de Vida como de No Vida, es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro.

Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico pero no comunicados se reconoce como gasto la mejor estimación de su coste en base a la experiencia histórica, por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración.

Los pagos de los siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente.



A large, stylized handwritten signature in black ink, located to the right of the circular stamp.

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

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

E) HIPÓTESIS MÁS SIGNIFICATIVAS Y OTRAS FUENTES DE ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES

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

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

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

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

En el cálculo de las provisiones técnicas no se utilizan técnicas de descuento para la valoración de los flujos futuros, a excepción de las provisiones matemáticas en el negocio de Vida y las provisiones de decesos del Seguro Directo.

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

F) DETERIORO

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la Nota 5.10. Créditos.



5.16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

5.17. DEUDAS

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

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

5.18. CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

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

5.19. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

a) Retribuciones a corto plazo

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



b) Prestaciones post-empleo

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

Planes de aportación definida

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

Planes de prestación definida

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

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

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

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

En el presente ejercicio se ha procedido a la liquidación de los planes de prestación definida correspondientes a la totalidad del personal en activo, reconociéndose como resultado del ejercicio los cambios del valor actual de la retribución comprometida, las variaciones del valor razonable de los derechos de reembolso, así como, en su caso, las pérdidas y ganancias actuariales y costes de servicios pasados no reconocidos. Los planes de prestación definida que permanecen en balance son los correspondientes al personal pasivo que optó por la percepción de la prestación en forma de renta vitalicia.

c) Indemnizaciones por cese

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



d) Pagos basados en acciones

El Grupo tiene concedido a algunos de sus directivos un plan de incentivos referenciados al valor de la acción de MAPFRE, S.A.

El mencionado plan es valorado en el momento inicial de su otorgamiento siguiendo un método de valoración de opciones. La imputación de la valoración a resultados se realiza dentro de la partida gastos de personal durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, reconociendo como contrapartida un pasivo a favor del empleado.

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

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

e) Otras retribuciones a largo plazo

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

5.20. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

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

a) Cartera de negociación

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

b) Cartera a vencimiento

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



c) Cartera disponible para la venta

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

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

5.21. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS OPERATIVOS

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

Los gastos se han imputado a los siguientes segmentos en función del negocio que los ha originado:

- Seguro directo Vida
- Seguro directo Autos
- Seguro directo Otros No Vida
- Reaseguro aceptado Vida y No Vida
- Otras actividades



5.22. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

5.23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

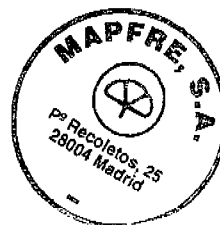
El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de resultados consolidada, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

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

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

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

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



A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'M' followed by a series of loops and a final vertical stroke.

6. DESGLOSES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Ejercicio 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	1.636,32	14,60	31,73	--	(0,05)	1.682,60
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	368,36	(4,23)	--	--	--	364,13
Aplicaciones informáticas	219,83	14,40	0,26	42,52	(14,98)	262,03
Otros	26,69	(13,97)	9,46	29,93	(4,12)	47,99
TOTAL COSTE	2.251,20	10,80	41,45	72,45	(19,15)	2.356,75
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(23,36)	(0,90)	--	(18,49)	--	(42,75)
Aplicaciones informáticas	(112,36)	(4,85)	(0,01)	(24,13)	5,07	(136,28)
Otros	(15,55)	(1,25)	(0,04)	(3,12)	2,07	(17,89)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(151,27)	(7,00)	(0,05)	(45,74)	7,14	(196,92)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(35,03)	--	--	(3,72)	--	(38,75)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	--	--	--	--	--	--
Aplicaciones informáticas	--	--	--	--	--	--
Otros	(0,04)	--	--	--	--	(0,04)
TOTAL DETERIORO	(35,07)	--	--	(3,72)	--	(38,79)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.601,29	14,60	31,73	(3,72)	(0,05)	1.643,85
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	463,57	(10,80)	9,67	26,71	(11,96)	477,19
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	2.064,86	3,80	41,40	22,99	(12,01)	2.121,04

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro del ejercicio 2009 proceden principalmente de las adquisiciones de participaciones en las entidades ASEGURADORA MUNDIAL y MUNDIAL DESARROLLO, cuyos fondos de comercio ascienden a 21,46 y 3,03 millones de euros, respectivamente.



Ejercicio 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	1.040,48	--	720,48	1,60	(126,24)	1.636,32
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	88,78	(2,07)	99,27	193,54	(11,16)	368,36
Aplicaciones informáticas	189,41	(19,00)	29,10	86,45	(66,13)	219,83
Otros	21,16	--	7,51	10,06	(12,04)	26,69
TOTAL COSTE	1.339,83	(21,07)	856,36	291,65	(215,57)	2.251,20
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(9,57)	1,89	--	(15,68)	--	(23,36)
Aplicaciones informáticas	(110,42)	5,72	(11,71)	(21,93)	25,98	(112,36)
Otros	(8,53)	--	(3,93)	(6,39)	3,30	(15,55)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(128,52)	7,61	(15,64)	(44,00)	29,28	(151,27)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(23,55)	--	--	(12,20)	0,72	(35,03)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	--	--	--	--	--	--
Aplicaciones informáticas	--	--	--	--	--	--
Otros	(0,04)	--	--	--	--	(0,04)
TOTAL DETERIORO	(23,59)	--	--	(12,20)	0,72	(35,07)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.016,93	--	720,48	(10,60)	(125,52)	1.601,29
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	170,79	(13,46)	120,24	246,05	(60,05)	463,57
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	1.187,72	(13,46)	840,72	235,45	(185,57)	2.064,86

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro del ejercicio 2008 proceden principalmente de las adquisiciones de participaciones en las entidades THE COMMERCE GROUP, INC (en adelante COMMERCE), UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A. (en adelante DUERO VIDA) y DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A. (en adelante DUERO PENSIONES), cuyos fondos de comercio ascienden a 635,48, 70,12 y 13,38 millones de euros, respectivamente; y los gastos de adquisición de cartera de las mismas a 31,20, 52,90 y 15,17 millones de euros, respectivamente.

Las entradas de gastos de adquisición de cartera proceden de la asignación final del valor razonable de los activos identificados de las participaciones en GENEL SIGORTA, BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (en adelante BANKINTER VIDA) y en CCM VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA (en adelante CCM VIDA Y PENSIONES) adquiridas en 2007, por importe de 43,99, 90,77 y 58,78 millones de euros, respectivamente.

Las salidas de fondo de comercio proceden principalmente de diferencias de cambio en los fondos de comercio en moneda extranjera (COMMERCE, GENEL SIGORTA, MAPFRE



NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A. y otros de menos importe) y de la asignación final del precio de compra de la participación de GENEL SIGORTA.

Los gastos de adquisición de cartera se amortizan durante la vida de las carteras, aproximadamente 30 años, y en función del mantenimiento de las mismas.

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

Grupo de elementos	Vida útil (años)	Coeficiente de amortización (anual)
Aplicaciones informáticas	4	25%
Derechos de uso de concesiones administrativas	57	1,75%

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

La vida útil de los siguientes activos intangibles es considerada indefinida ya que se espera que dichos activos contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo de forma ilimitada:

Elemento	Valor en libros	
	31/12/2009	31/12/2008
Fondo de comercio de consolidación	1.525,77	1.483,21
Fondo de comercio de fusión	118,08	118,08

Datos en millones de euros



En el cuadro siguiente se detalla información sobre las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, así como el valor en libros de los mismos y, en su caso, el importe del deterioro en los últimos ejercicios.

CONCEPTO	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31.12.2007	Ejercicio 2008		Saldo 31.12.2008	Ejercicio 2009		Saldo 31.12.2009
			Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo	
<u>Fondo de comercio de consolidación</u>								
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España y Portugal)	212,57	-	-	212,57	-	-	212,57
MAPFRE EMPRESAS	Seguro de empresas	40,17	-	-	40,17	-	-	40,17
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguro No Vida (México)	22,26	-	-	22,26	-	-	22,26
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	17,65	-	-	17,65	-	-	17,65
MAPFRE AMÉRICA	Seguros No Vida (América)	30,50	-	-	30,50	-	-	30,50
MAPFRE WARRANTY	Extensión de Garantía	11,08	-	-	11,08	-	-	11,08
MAPFRE NOSSA CAIXA	Seguros de Vida (Brasil)	85,51	(17,10)	-	68,41	20,09	-	88,50
ABRAXAS	Asistencia en Viaje (Reino Unido)	16,62	-	-	16,62	-	-	16,62
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	150,69	(77,78)	-	72,91	(0,12)	-	72,79
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	160,45	-	-	160,45	-	-	160,45
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	89,51	1,00	-	90,51	-	-	90,51
COMMERCE	Seguros No Vida (U.S.A.)	-	618,33	-	618,33	(5,80)	-	612,53
DUERO VIDA	Seguros de Vida (España)	-	70,12	-	70,12	-	-	70,12
DUERO PENSIONES	Gestora de fondos de pensiones (España)	-	13,38	-	13,38	-	-	13,38
ASEGURADORA MUNDIAL	Seguros (Centroamérica)	-	-	-	-	21,46	-	21,46
Otros	-	61,84	(12,11)	(11,48)	38,25	10,65	(3,72)	45,18
Total fondo de comercio de consolidación		898,85	595,84	(11,48)	1.483,21	46,28	(3,72)	1.525,77
<u>Fondo de comercio de fusión</u>								
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	87,93	-	-	87,93	-	-	87,93
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	-	-	12,73	-	-	12,73
Otros	-	17,42	-	-	17,42	-	-	17,42
Total fondo de comercio de fusión		118,08	-	-	118,08	-	-	118,08
Total fondo de comercio		1.016,93	595,84	(11,48)	1.601,29	46,28	(3,72)	1.643,85
<u>Fondo de comercio de entidades asociadas</u>								
IBERICAR	Servicios (España)	10,29	-	-	10,29	-	-	10,29
MIDDLESEA INSURANCE	Seguros (Sur de Europa)	6,00	-	-	6,00	-	-	6,00
Otros	-	1,68	(0,29)	-	1,39	-	-	1,39
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		17,97	(0,29)	-	17,68	-	-	17,68

Datos en millones de euros

(*) El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye como mayor valor de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación.



El valor en libros neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio descritos es igual o inferior al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, que se ha determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo.

La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila, después de impuestos, entre 2,65% y 8,96% en 2009 y entre 2,72 % y 11,74% en 2008, y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma.

La tasa de descuento resultante aplicada en los casos más significativos ha sido la siguiente:

Fondo de comercio	Tasa de descuento después de impuestos	
	2009	2008
COMMERCE	7,14%	7,52%
MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES	6,27%	6,20%
MAPFRE EMPRESAS	9,00%	7,20%
MAPFRE NOSSA CAIXA	12,46%	12,85%
MAPFRE FINISTERRE	9,00%	9,50%
GENEL SIGORTA	13,96%	16,24%

Las proyecciones correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento de los flujos basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se consideran flujos constantes.



6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

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

Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

Las entradas del ejercicio 2009 proceden principalmente de traspasos y de la adquisición de edificios por parte de MAPFRE FAMILIAR



Ejercicio 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	90,51	(9,15)	3,52	16,14	(14,57)	86,45	99,84
Edificios y otras construcciones	981,00	3,63	45,99	107,81	(212,98)	925,45	1.467,13
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	180,54	(3,10)	1,47	61,45	(76,46)	163,90	105,05
Mobiliario e instalaciones	366,36	(10,80)	10,69	64,41	(39,69)	390,97	220,05
Otro inmovilizado material	177,29	(3,75)	26,46	24,59	(67,33)	157,25	49,70
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,51	(0,36)	—	0,79	(0,52)	1,42	1,25
TOTAL COSTE	1.797,21	(23,53)	88,12	275,19	(411,55)	1.725,44	1.943,02
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(98,85)	0,30	(12,80)	(13,91)	32,19	(93,07)	—
Edificios y otras construcciones	(349,17)	10,72	(34,92)	(65,53)	104,15	(334,75)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,77)	—	—	(0,04)	0,33	(0,48)	—
Mobiliario e instalaciones	(1,50)	(0,67)	—	(0,04)	0,86	(1,35)	—
Otro inmovilizado material	(3,21)	(0,01)	—	—	—	(3,22)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(448,02)	11,02	(47,72)	(79,44)	136,34	(427,82)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	—	—	—	—	—	—	—
Edificios y otras construcciones	(3,63)	2,04	—	(0,23)	1,49	(0,33)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,77)	—	—	(0,04)	0,33	(0,48)	—
Mobiliario e instalaciones	(1,50)	(0,67)	—	(0,04)	0,86	(1,35)	—
Otro inmovilizado material	(3,21)	(0,01)	—	—	—	(3,22)	—
TOTAL DETERIORO	(9,11)	1,36	—	(0,31)	2,68	(5,38)	—
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	969,03	(3,18)	36,71	109,81	(193,87)	918,50	1.566,97
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	371,05	(7,97)	3,69	85,63	(78,66)	373,74	376,05
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.340,08	(11,15)	40,40	195,44	(272,53)	1.292,24	1.943,02

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2008 proceden de la adquisición de edificios por parte de MAPFRE FAMILIAR.

Entre las bajas relevantes del ejercicio 2008 se encuentra, por importe de 46,68 millones de euros, el traspaso a inversiones inmobiliarias del edificio situado en la calle Recoletos nº23, que ha sido arrendado.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 130,95 y 88,72 millones de euros respectivamente.

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 4,03 y 0,31 millones de euros para los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente, y el de las reversiones a 0,39 y 2,68 millones de euros. Estos importes se encuentran recogidos en los epígrafes "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada.



Inversiones inmobiliarias

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

Ejercicio 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	103,51	1,35	3,52	11,12	(1,36)	118,14	205,76
Edificios y otras construcciones	1.038,67	4,62	13,80	120,77	(220,57)	957,29	1.525,17
TOTAL COSTE	1.142,18	5,97	17,32	131,89	(221,93)	1.075,43	1.730,93
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(203,25)	(1,28)	(1,10)	(22,67)	21,57	(206,73)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(203,25)	(1,28)	(1,10)	(22,67)	21,57	(206,73)	--
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Edificios y otras construcciones	(8,19)	(0,38)	--	(1,70)	--	(10,27)	--
TOTAL DETERIORO	(8,19)	(0,38)	--	(1,70)	--	(10,27)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	930,74	4,31	16,22	107,52	(200,36)	858,43	1.730,93

Datos en millones de euros

Los cambios en el perímetro del ejercicio 2009 proceden de la incorporación de la entidad ASEGURADORA MUNDIAL.

El resto de movimientos del ejercicio 2009 se deben principalmente a traspasos y a la venta de dos edificios de oficinas en Madrid.



Ejercicio 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	105,50	1,87	0,01	4,77	(8,64)	103,51	171,68
Edificios y otras construcciones	832,52	(2,90)	0,41	271,63	(62,99)	1.038,67	1.547,42
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	9,83	(1,98)	--	--	(7,85)	--	--
TOTAL COSTE	947,85	(3,01)	0,42	276,40	(79,48)	1.142,18	1.719,10
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(151,73)	(0,75)	(0,16)	(52,55)	1,94	(203,25)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(151,73)	(0,75)	(0,16)	(52,55)	1,94	(203,25)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(4,78)	(1,99)	--	(1,42)	--	(8,19)	--
TOTAL DETERIORO	(4,78)	(1,99)	--	(1,42)	--	(8,19)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	791,34	(5,75)	0,26	222,43	(77,54)	930,74	1.719,10

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2008 proceden de la adquisición por parte de MAPFRE FAMILIAR de diversos locales en Barcelona, Madrid y Valencia.

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



La pérdida por deterioro del ejercicio se encuentra registrada en la cuenta "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y la reversión en la de "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada.

Los ingresos y gastos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2009 y 2008 se detallan en el siguiente cuadro.

Concepto	Inversiones de							
	Explotación		Patrimonio		Otras actividades		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<u>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</u>								
Por alquileres	78,24	73,03	5,24	20,14	8,79	—	92,27	93,17
Otros	15,20	—	0,21	13,36	—	—	15,41	13,36
Ganancias por realizaciones	64,25	43,08	11,15	4,49	8,55	—	83,95	47,57
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	157,69	116,11	16,60	37,99	17,34	--	191,63	154,10
<u>Gastos de las inversiones inmobiliarias</u>								
Gastos operativos directos	48,15	39,11	2,30	4,48	—	0,70	50,45	44,29
Otros gastos	10,90	0,89	3,20	0,20	5,02	0,13	19,12	1,22
Pérdidas por realizaciones	2,12	0,06	1,29	0,02	—	—	3,41	0,08
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	61,17	40,06	6,79	4,70	5,02	0,83	72,98	45,59

Datos en millones de euros

6.3. ARRENDAMIENTOS

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

Tipo de activo	Valor neto contable		Duración máxima de los contratos (años)		Años máximos transcurridos	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Inversiones inmobiliarias	858,43	930,74	25	25	14	13

Datos en millones de euros



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

Concepto	2009	2008
Menos de un año	68,80	55,32
Más de un año pero menos de cinco	235,52	166,15
Más de cinco años	218,85	162,75
Total	523,17	384,22

Datos en millones de euros

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material.

Estos arrendamientos tienen una duración media de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

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

Concepto	2009	2008
Menos de un año	24,53	22,19
Más de un año pero menos de cinco	100,58	97,10
Más de cinco años	--	--
Total	125,11	119,29

Datos en millones de euros

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en el ejercicio 2009, ascendiendo en 2008 a 11,33 millones de euros.



6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

Concepto	Valor contable	
	2009	2008
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>		
Renta fija	890,33	604,69
Otras inversiones	33,95	136,45
Total cartera a vencimiento	924,28	741,14
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>		
Acciones	554,86	716,27
Renta fija	23.773,45	22.744,31
Fondos de inversión	527,90	706,20
Otros	261,94	428,50
Total cartera disponible para la venta	25.118,15	24.595,28
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	3,24	2,76
Opciones	11,23	--
Otros derivados	--	20,54
Otras inversiones:		
Acciones	0,03	0,43
Renta fija	1.108,51	856,62
Fondos de inversión	26,61	44,61
Otros	76,03	14,15
Total cartera de negociación	1.225,65	939,11

Datos en millones de euros



Cartera a vencimiento

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a vencimiento a 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Concepto	Valor contable (coste amortizado)		Valor razonable		Ingresos por intereses		Deterioro			
							Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Renta fija	890,33	604,69	890,33	604,08	101,50	107,07	--	--	--	--
Otras inversiones	33,95	136,45	24,95	136,41	7,17	36,35	3,40	--	--	--
Total	924,28	741,14	915,28	740,49	108,67	143,42	3,40	--	--	--

Datos en millones de euros

Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Concepto	Valor de mercado (valor contable)						Total valor contable (valor razonable)		Deterioro			
	Valor de cotización		Datos observables		Otras valoraciones				Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Acciones	554,76	716,27	--	--	0,10	--	554,86	716,27	--	(1,14)	0,01	--
Renta fija	22.238,54	21.412,32	1.440,31	1.238,18	94,60	93,81	23.773,45	22.744,31	(9,43)	(27,56)	1,28	5,33
Fondos de Inversión	527,90	706,20	--	--	--	--	527,90	706,20	--	(7,44)	0,96	--
Otros	128,80	270,95	117,89	131,20	15,25	26,35	261,94	428,50	--	(17,99)	--	--
Total	23.450,00	23.105,74	1.558,20	1.369,38	109,95	120,16	25.118,15	24.595,28	(9,43)	(54,13)	2,25	5,33

Datos en millones de euros

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

a) Valor de cotización: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento que se valora.

b) Datos observables: precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al instrumento que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables.

c) Otras valoraciones: técnicas de valoración en las que alguna de las variables significativas no está basada en datos de mercado.



Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 558,07 y (66,78) millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2009 y 2008, ascienden a un importe de 34,84 y (20,80) millones de euros respectivamente.

Cartera de negociación

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Concepto	Valor de mercado (valor contable)						Total valor Contable (valor razonable)		Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
	Valor de cotización		Datos observables		Otras valoraciones				No realizadas		Realizadas	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Derivados (no cobertura)												
Permutas financieras swaps	3,24	2,76	--	--	--	--	3,24	2,76	(2,19)	--	--	--
Opciones	11,23	--	--	--	--	--	11,23	--	(2,25)	--	--	--
Otros derivados	--	20,54	--	--	--	--	--	20,54	--	(2,42)	--	--
Total derivados (no cobertura)	14,47	23,30	--	--	--	--	14,47	23,30	(4,44)	(2,42)	--	--
Otras inversiones												
Acciones	0,03	0,43	--	--	--	--	0,03	0,43	--	(0,85)	--	(0,14)
Renta fija	1.108,51	856,62	--	--	--	--	1.108,51	856,62	1,19	7,75	13,21	4,59
Fondos de inversión	26,61	44,61	--	--	--	--	26,61	44,61	0,04	(2,13)	0,67	(0,10)
Otros	76,03	14,51	--	--	--	--	76,03	14,15	--	0,44	--	(0,58)
Total otras inversiones	1.211,18	915,81	--	--	--	--	1.211,18	915,81	1,23	5,21	13,88	3,77
Total cartera de negociación	1.225,65	939,11	--	--	--	--	1.225,65	939,11	(3,21)	2,79	13,88	3,77

Datos en millones de euros

En la cuenta de inversiones en renta fija de la cartera de negociación se incluyen 6,44 y 186,44 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, correspondientes a activos monetarios y deuda pública cedidos temporalmente con pacto de recompra no opcional.



6.5. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Concepto	Valor contable (valor razonable)		Resultados			
			No realizados		Realizados	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Acciones	--	0,56	--	--	--	--
Renta fija	481,80	237,04	11,96	0,27	--	--
Participaciones en fondos de inversión	316,88	234,82	17,81	(30,06)	(3,67)	(7,95)
Total	798,68	472,42	29,77	(29,79)	(3,67)	(7,95)

Datos en millones de euros

6.6. EXISTENCIAS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de los movimientos del epígrafe de existencias de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2009

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro	Saldo final
Solares	578,75	--	--	38,66	(67,91)	(12,90)	536,60
Edificaciones terminadas	8,97	--	--	48,64	(22,82)	(2,98)	31,81
Otros productos terminados	0,52	--	--	--	--	--	0,52
Promociones y obras en curso	93,54	--	--	24,64	(39,28)	1,84	80,74
Materias primas	5,27	--	0,03	1,37	(1,42)	--	5,25
Total	687,05	--	0,03	113,31	(131,43)	(14,04)	654,92

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro	Saldo final
Solares	575,95	--	--	2,80	--	--	578,75
Edificaciones terminadas	14,15	--	--	--	(5,18)	--	8,97
Otros productos terminados	0,52	--	--	--	--	--	0,52
Promociones y obras en curso	81,21	--	--	103,41	(45,68)	(45,40)	93,54
Materias primas	6,36	--	--	0,23	(1,32)	--	5,27
Total	678,19	--	--	106,44	(52,18)	(45,40)	687,05

Datos en millones de euros



Las entradas corresponden a las adquisiciones de suelo y desarrollo de promociones realizadas por MAPFRE INMUEBLES en el ejercicio de su actividad.

El importe de los costes por intereses capitalizados en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido de 4,06 y 23,91 millones de euros, respectivamente. La tasa de capitalización utilizada en los ejercicios 2009 y 2008 para determinar los costes por intereses susceptibles de ser capitalizados ha sido del 3,80 y 5,25 por 100, respectivamente.

6.7. CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2009 y 2008; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Importe bruto		Deterioro		Saldo neto en balance		Deterioro			
							Pérdidas registradas		Ganancias por reversión	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.502,80	2.469,24	(49,79)	(56,31)	2.453,01	2.412,93	(3,11)	(14,51)	1,34	4,05
Créditos por operaciones de reaseguro	495,11	317,05	(1,44)	(1,12)	493,67	315,93	(0,32)	--	--	0,66
Créditos fiscales	79,47	84,32	--	--	79,47	84,32	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	587,18	339,38	(3,23)	(3,65)	583,95	335,73	(0,44)	(0,02)	0,86	1,30
Total	3.664,56	3.209,99	(54,46)	(61,08)	3.610,10	3.148,91	(3,87)	(14,53)	2,20	6,01

Datos en millones de euros

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



6.8 DETERIORO DE ACTIVOS

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

Ejercicio 2009

Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	35,07	--	--	3,72	--	--	38,79
I. Fondo de comercio	35,03	--	--	3,72	--	--	38,75
II. Otros activos intangibles	0,04	--	--	--	--	--	0,04
Inmovilizado material	5,38	0,29	--	4,03	(0,39)	--	9,31
I. Inmuebles de uso propio	0,33	0,20	--	2,00	(0,31)	--	2,22
II. Otro inmovilizado material	5,05	0,09	--	2,03	(0,08)	--	7,09
Inversiones	74,07	13,18	--	15,59	(2,25)	(9,75)	90,84
I. Inversiones inmobiliarias	8,19	0,38	--	1,70	--	--	10,27
II. Inversiones financieras							
-- Cartera a vencimiento	--	--	--	3,40	--	--	3,40
-- Cartera disponible para la venta	52,59	12,80	--	9,43	(2,25)	--	72,57
-- Cartera de negociación	2,29	--	--	--	--	--	2,29
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	1,25	--	--	1,06	--	--	2,31
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V. Otras inversiones	9,75	--	--	--	--	(9,75)	--
Existencias	45,40	(0,19)	--	25,74	(11,51)	--	59,44
Créditos	61,08	--	--	3,87	(2,20)	(8,29)	54,46
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	56,31	--	--	3,11	(1,34)	(8,29)	49,79
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1,12	--	--	0,32	--	--	1,44
III. Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV. Créditos sociales y otros	3,65	--	--	0,44	(0,86)	--	3,23
Otros activos	0,01	--	--	--	--	--	0,01
Total deterioro	221,01	13,28	--	52,95	(16,35)	(18,04)	252,85

Datos en millones de euros



Ejercicio 2008

Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	23,59	--	--	12,20	--	(0,72)	35,07
I. Fondo de comercio	23,55	--	--	12,20	--	(0,72)	35,03
II. Otros activos intangibles	0,04	--	--	--	--	--	0,04
Inmovilizado material	9,11	(1,36)	--	0,31	(1,31)	(1,37)	5,38
I. Inmuebles de uso propio	3,63	(2,04)	--	0,23	(0,12)	(1,37)	0,33
II. Otro inmovilizado material	5,48	0,68	--	0,08	(1,19)	--	5,05
Inversiones	20,22	3,66	--	55,55	(5,36)	--	74,07
I. Inversiones inmobiliarias	4,78	1,99	--	1,42	--	--	8,19
II. Inversiones financieras	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera disponible para la venta	3,65	0,14	--	54,13	(5,33)	--	52,59
- Cartera de negociación	1,93	0,36	--	--	--	--	2,29
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	0,08	1,17	--	--	--	--	1,25
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V. Otras inversiones	9,78	--	--	--	(0,03)	--	9,75
Existencias	--	--	--	45,40	--	--	45,40
Créditos	53,01	(0,45)	--	14,53	(6,01)	--	61,08
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	45,85	--	--	14,51	(4,05)	--	56,31
II. Créditos por operaciones de reaseguro	2,23	(0,45)	--	--	(0,66)	--	1,12
III. Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV. Créditos sociales y otros	4,93	--	--	0,02	(1,30)	--	3,65
Otros activos	--	--	--	0,01	--	--	0,01
Total deterioro	105,93	1,85	--	128,00	(12,68)	(2,09)	221,01

Datos en millones de euros



[Handwritten signature]

6.9. TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2009 y 2008 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 2009				
MAPFRE AMÉRICA	ASEGURADORA MUNDIAL	56,65%	Seguros – Panamá	44,35
MAPFRE AMÉRICA	MUNDIAL DESARROLLO	57,06%	Seguros – Panamá	24,40
MAPFRE INTERNACIONAL	GENEL SIGORTA	10,00%	Seguros – Turquía	30,12
Ejercicio 2008				
MAPFRE INTERNACIONAL	COMMERCE	100,00%	Seguros No Vida – U.S.A.	1.515,42
MAPFRE, S.A.	DUERO VIDA	50,00%	Seguros Vida – España	87,50
MAPFRE, S.A.	DUERO PENSIONES	50,00%	Administración de fondos de pensiones-España	18,03

Datos en millones de euros

Las inversiones del ejercicio 2009 se financiaron con fondos propios, y las del ejercicio 2008 con fondos propios y con préstamos bancarios.

Asimismo, a lo largo del ejercicio 2008 se realizaron enajenaciones de inversiones en entidades asociadas por importe de 114,43 millones de euros, procedentes de la venta de la participación en CAJA MADRID BOLSA, GESMADRID y CAJA MADRID PENSIONES.

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



6.10. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA, PASIVOS ASOCIADOS Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Las principales clases de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas, así como los pasivos asociados a los mismos a 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

Concepto	Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		Actividades interrumpidas		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos						
Activos intangibles	0,97	—	--	0,02	0,97	0,02
Inmovilizado material	0,56	4,53	--	0,19	0,56	4,72
Otros activos	2,62	8,69	--	7,32	2,62	16,01
Total activos	4,15	13,22	--	7,53	4,15	20,75
Pasivos asociados	1,91	7,37	--	--	1,91	7,37

Datos en millones de euros

Los activos y pasivos descritos corresponden al segmento de "Otras actividades".

Se prevé que la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta se materialice antes de 12 meses, estimándose que no se producirán pérdidas en su realización.

Durante los ejercicios 2009 y 2008 los activos descritos han generado unos ingresos totales de 0,01 y 18,90 millones de euros, respectivamente, y unas pérdidas netas de 1,29 y 2,20 millones de euros, respectivamente. Los flujos netos de efectivo generados en dichos periodos por los citados activos han ascendido a 1,63 y 1,02 millones de euros, respectivamente.

6.11. PATRIMONIO NETO

- **Capital social**

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

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2009 está representado por 2.922.709.779 acciones (2.744.832.287 acciones a 31 de diciembre de 2008) de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

CARTERA MAPFRE participa en el 64,19 por 100 y 63,56 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente; y CAJA MADRID CIBELES, S.A. en el 14,94 por 100 y 15 por 100 a 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

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

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 ninguna de las sociedades del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

- **Ampliaciones de capital llevadas a cabo en los ejercicios 2008 y 2009**

Los gastos de ampliación de capital, por importe, neto del efecto impositivo, de 2,37 y 1,38 millones de euros en 2009 y 2008 respectivamente, se deducen del epígrafe "Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta".

a) 8 de mayo de 2008

Como consecuencia de la fusión de MAPFRE S.A. como sociedad absorbente y MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. (en adelante MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING) como sociedad absorbida, en mayo de 2008 fueron emitidas 401.527.793 acciones nuevas de la Sociedad dominante, de la misma clase y serie que las anteriores, de 0,10 euros de valor nominal cada una. Estas acciones se emitieron al tipo del 3.049,851 por 100, es decir a 3,049851 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 2,949851 euros a prima de emisión, incluida en el balance consolidado en el epígrafe de "Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta".

Las nuevas acciones fueron íntegramente suscritas por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A. y dieron derecho a participar en las ganancias sociales en igualdad de derechos respecto de las acciones existentes.



b) 4 de diciembre de 2008

Como parte de la opción dada a los accionistas de la Sociedad dominante de reinvertir el dividendo cobrado en acciones de MAPFRE, el 4 de diciembre de 2008 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 67.980.331 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 2.210 por 100, es decir, a 2,21 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 2,11 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

c) 14 de abril de 2009

Como parte de la opción dada a los accionistas de la Sociedad dominante de reinvertir el dividendo cobrado en acciones de MAPFRE, el 14 de abril de 2009 se elevó a público una ampliación de capital mediante la emisión de 118.578.068 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 1.410 por 100, es decir a 1,41 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 1,31 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

d) 10 de diciembre de 2009

Como parte de la opción dada a los accionistas de la Sociedad dominante de reinvertir el dividendo cobrado en acciones de MAPFRE, el 10 de diciembre de 2009 se elevó a público una ampliación de capital mediante la emisión de 59.299.424 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 2.583 por 100, es decir a 2,583 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 2,483 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

- **Ajustes por cambios de valor**

Recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto como consecuencia de los ingresos y gastos reconocidos en cada ejercicio que conforme a lo establecido en las NIIF deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto del Grupo.



A large, stylized handwritten signature in black ink, located to the right of the circular stamp.

- **Restricciones sobre la disponibilidad de reservas**

- En el epígrafe "Prima de emisión y reservas" se incluye la reserva legal, por importe de 58,45 y 54,90 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

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

- Asimismo, en dicho epígrafe se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros de carácter indisponible por importe de 0,15 millones de euros, conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.
- No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo.

- **Intereses minoritarios**

La adquisición en el ejercicio 2008 de una participación del 13,47 por 100 en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING pagada en efectivo por importe de 464,29 millones de euros, junto con la fusión descrita en el apartado "Ampliaciones de capital", supuso la cancelación de los accionistas minoritarios en dicha sociedad, por importe de 913,23 millones de euros. La diferencia entre este importe y el precio total pagado a accionistas minoritarios, tanto en efectivo como en acciones de la Sociedad dominante, supuso una minoración de 775,77 millones de euros en las reservas. Por otra parte, minorando el mencionado importe de 913,23 millones de euros, en la línea "4.Otras operaciones" del apartado "II. Operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios" del Estado consolidado de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2008, se incluyen aportaciones de minoritarios en ampliaciones de capital de sociedades dependientes por importe de 312,07 millones de euros.

62



A large, stylized handwritten signature in black ink, located to the right of the circular stamp.

- **Gestión del capital**

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

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

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2009 y 2008 es de 7.695,26 y 6.414,20 millones de euros respectivamente, cifras éstas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 2.701,88 y 3.140,16 millones de euros respectivamente) en 2,85 veces en el ejercicio 2009 y en 2,04 veces en 2008.

6.12. PASIVOS SUBORDINADOS

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión 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 por 100 anual, pagadero el 24 de julio de cada año.



A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'M' followed by a series of loops and a final flourish.

- Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euribor a 3 meses más 2,05 por 100, pagadero trimestralmente.
- Diferimiento de intereses: el emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distribuible y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.
- Liquidación de los intereses diferidos: el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.
- Orden de prelación: subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.
- Mercado de cotización: AIAF
- Derecho: Español.
- Rating de la emisión: A- (Standard & Poor's).

Durante los ejercicios 2009 y 2008 se han comprado en el mercado 1.971 y 235 títulos respectivamente, por importe nominal de 98,55 y 11,75 millones de euros, respectivamente, que han generado un beneficio antes de impuestos de 53,76 y 7,03 millones de euros, respectivamente.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascienden a 15,31 y 17,86 millones de euros, respectivamente. El valor razonable de los pasivos subordinados no difiere significativamente de su valor contable a 31 de diciembre de 2009.



[Handwritten signature]

6.13. PASIVOS FINANCIEROS

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros:

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2009	2008	2009	2008
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	428,01	463,21	440,05	475,64
Deudas con entidades de crédito	1.013,93	1.857,75	1.017,37	1.857,75
Otros pasivos financieros	309,87	718,97	303,42	718,97
Total	1.751,81	3.039,93	1.760,84	3.052,36

Datos en millones de euros

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE, S.A. y por COMMERCE, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes de ambas emisiones se describen a continuación:

a) MAPFRE, S.A.

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

- Rating de la emisión: AA-(Standard & Poor's).

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascienden a 7,80 millones de euros.

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad dominante recibe anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62%, con el límite máximo del 6,02% anual. Esta permuta, cuya cobertura no es eficaz, se contabiliza en la cuenta de "Otras Inversiones" por su valor razonable, que asciende a 15,72 y 10,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

b) COMMERCE

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

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Clase de deuda	Valor en libros		Tipo de interés medio		Garantías otorgadas	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Arrendamiento financiero	1,71	1,73	7,47%	7,26%	--	--
Créditos	697,24	1.464,32	2,01%	3,62%	--	--
Préstamos	258,52	326,85	4,07%	5,46%	--	--
Otros	56,46	64,85	--	--	--	--
Total	1.013,93	1.857,75	--	--	--	--

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 se incluye en el epígrafe de créditos el importe dispuesto de diversas líneas de crédito, siendo el detalle de las principales el siguiente:

Banco	Vencimiento	Tipo de interés	Límite	Dispuesto	
				2009	2008
Société Générale	18.06.2014	Euribor + 0,14	500,00	500,00	200,00
Citibank, NA	18.12.2009	Euribor + 0,25	1.000,00	--	1.000,00
Caja Madrid	03.04.2012	Euribor + 1,50	150,00	16,86	--
BBVA	15.06.2010	Euribor + 0,60	100,00	100,00	--
Total				616,86	1.200,00

Datos en millones de euros

Société Générale y Citibank, NA son los bancos agentes de las líneas de crédito descritas, que son créditos sindicados con otras entidades.

Otros pasivos financieros

En "Otros pasivos financieros" se incluyen 6,44 y 184,85 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, correspondientes a cesiones temporales de activos con pacto de recompra no opcional. Además se incluyen 230,48 y 248,00 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, correspondientes a permutas de tipo de interés vinculados a operaciones de seguros de Vida.

Asimismo en "Otros pasivos financieros" se incluye el importe de otras obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas.



6.14. PROVISIONES TÉCNICAS

1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

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

Concepto	Seguro directo		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>						
1.1 Provisión para primas no consumidas	4.742,52	4.099,92	873,29	781,87	830,30	780,06
1.2. Provisión para riesgos en curso	8,59	400,64	1,37	3,44	--	--
<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	175,89	79,64	51,50	74,30	107,17	53,72
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,53	63,18	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	16.141,10	15.933,63	52,32	43,33	47,29	30,07
2.3. Provisiones para participación en beneficios	33,45	1,14	--	--	--	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	4.285,64	4.404,90	889,32	801,91	1.256,55	1.384,17
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.033,53	1.037,50	51,78	29,12	235,41	316,17
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	121,37	134,56	1,08	0,87	5,88	1,56
<u>Otras provisiones técnicas</u>						
4.1. Decesos	405,16	374,02	--	--	--	--
4.2. Resto	73,38	95,47	26,64	25,36	1,52	0,05
Total	27.021,16	26.624,60	1.947,30	1.760,20	2.484,12	2.565,80

Datos en millones de euros

2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

2.1. Provisiones para primas no consumidas, para riesgos en curso, para prestaciones, para participación en beneficios y otras provisiones técnicas

A) SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO

Ejercicio 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>						
1.1 Provisión para primas no consumidas	5.280,85	86,02	25,55	6.982,42	(6.759,03)	5.615,81
1.2 Provisión para riesgos en curso	5,02	5,16	0,01	9,96	(10,19)	9,96
<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	153,94	17,25	--	290,33	(234,13)	227,39
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	63,18	--	--	0,53	(63,18)	0,53
2.2 Provisiones matemáticas	15.976,96	138,19	70,49	2.793,92	(2.786,14)	16.193,42
2.3 Provisión para participación en beneficios	1,14	--	--	33,45	(1,14)	33,45
<u>Provisiones para prestaciones</u>						
3.1 Seguro directo Vida	286,50	8,49	--	837,59	(718,43)	414,15
3.2 Seguro directo No Vida	5.212,63	57,58	22,09	4.970,86	(5.236,77)	5.026,39
3.3 Reaseguro aceptado	909,73	18,58	--	957,72	(943,85)	942,18
<u>Otras provisiones técnicas</u>	494,85	29,11	--	433,66	(452,44)	505,18
TOTAL	28.384,80	360,38	118,14	17.310,44	(17.205,30)	28.968,46

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>						
1.1 Provisión para primas no consumidas	4.295,10	(23,80)	625,29	4.665,84	(4.281,58)	5.280,85
1.2 Provisión para riesgos en curso	12,53	17,09	7,28	368,37	(400,25)	5,02
<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	141,71	1,74	7,86	153,94	(151,31)	153,94
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	86,57	(29,68)	--	63,18	(56,89)	63,18
2.2 Provisiones matemáticas	15.992,30	(75,88)	260,42	2.796,55	(2.996,43)	15.976,96
2.3 Provisión para participación en beneficios	1,33	(0,04)	--	1,14	(1,29)	1,14
<u>Provisiones para prestaciones</u>						
3.1 Seguro directo Vida	271,82	(14,88)	2,31	365,29	(338,04)	286,50
3.2 Seguro directo No Vida	4.550,49	(23,95)	642,19	4.382,33	(4.338,43)	5.212,63
3.3 Reaseguro aceptado	653,35	0,01	58,83	1.133,82	(936,28)	909,73
<u>Otras provisiones técnicas</u>	414,23	7,02	0,60	474,83	(401,83)	494,85
TOTAL	26.419,43	(142,37)	1.604,78	14.405,29	(13.902,33)	28.384,80

Datos en millones de euros

B) REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Ejercicio 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	780,06	4,32	3,69	1.226,82	(1.184,59)	830,30
Provisión para seguros de Vida	83,79	12,12	12,92	141,54	(95,91)	154,46
Provisión para prestaciones	1.701,90	(25,25)	1,85	1.795,17	(1.975,83)	1.497,84
Otras provisiones técnicas	0,05	0,01	--	1,52	(0,06)	1,52
TOTAL	2.565,80	(8,80)	18,46	3.165,05	(3.256,39)	2.484,12

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	646,27	3,93	51,19	780,06	(701,39)	780,06
Provisión para seguros de Vida	44,74	17,45	2,78	83,82	(65,00)	83,79
Provisión para prestaciones	1.454,94	(32,00)	74,78	1.930,83	(1.726,65)	1.701,90
Otras provisiones técnicas	0,13	--	--	0,06	(0,14)	0,05
TOTAL	2.146,08	(10,62)	128,75	2.794,77	(2.493,18)	2.565,80

Datos en millones de euros

2.2. Provisiones matemáticas

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2009	2008	2009	2008
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	15.976,96	15.992,30	30,07	27,75
Ajustes al saldo inicial	138,19	(75,88)	1,44	(0,93)
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	70,49	260,42	12,92	--
Primas	2.113,86	2.219,02	8,25	9,12
Intereses técnicos	460,74	542,87	1,40	0,17
Atribución de participación en beneficios	19,31	16,68	--	--
Pagos/cobros de siniestros	(2.786,14)	(2.928,21)	(4,09)	(1,93)
Test de adecuación de provisiones	--	--	--	--
Ajustes por contabilidad tácita	169,55	(68,22)	(0,01)	0,01
Otros	30,46	17,98	(2,69)	(4,12)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--	--	--
Provisión matemática al cierre del ejercicio	16.193,42	15.976,96	47,29	30,07

Datos en millones de euros



2.3. Provisión de decesos

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2009	2008
Provisión al comienzo del ejercicio	374,02	336,62
Ajustes al saldo inicial	--	(0,18)
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	--	--
Primas	126,52	126,60
Intereses técnicos	16,61	15,39
Pagos de siniestros	(96,06)	(104,41)
Test de adecuación de provisiones	--	--
Otros	(15,93)	--
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--
Provisión al cierre del ejercicio	405,16	374,02

Datos en millones de euros

3. Otra información

3.1. Provisiones técnicas relativas al seguro de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2009	2008
Provisión al comienzo del ejercicio	472,42	362,36
Ajustes al saldo inicial	--	--
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	--	4,37
Primas	461,95	256,58
Pago de siniestros	(158,44)	(113,15)
Cambios en la valoración de los activos	26,10	(37,74)
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	--	--
Otros	(3,35)	--
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--
Provisión al cierre del ejercicio	798,68	472,42

Datos en millones de euros

3.2. Provisión para riesgos en curso

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la Nota 5.15.

3.3. Información relativa al Seguro de Vida

No ha sido necesaria la dotación de una provisión adicional a los seguros de vida por insuficiencia de rentabilidad.

A continuación se detallan las características de las principales modalidades del Seguro de Vida comercializadas en 2009 y 2008 por las sociedades del Grupo. En algunas de las modalidades que se presentan a continuación figuran las tablas GKM80, que son utilizadas en todos los casos para productos exclusivamente con componente de riesgo.

• Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GKM80	4,50% - 6,00%	0,05	(6)
- Vida con contraseguro a prima periódica	(2)	GKM80	4,50% - 6,00%	0,02	(6)
- Vida con contraseguro a prima periódica	(2)	GKM95	2,40% - 6,00%	0,34	(6)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Supervivencia con contraseguro de primas	(4)	GKM/F-95	3,46%- 4,14% (5)	--	--
Contratos individuales, a prima única unit link:					
- Mixtos prima única	(3)	GKM-95	(12)	--	--
Contratos colectivos, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Vida con contraseguro a prima periódica	(2)	GKM-95 (9) GRM-95 (10) PERM/F 2000C (10)	2,32%- 4,09% (5)	0,83	(6)
- Supervivencia a prima periódica	(2)	GRM-95 (10)	2,80% (5)	0,39	(7)
Contratos colectivos, a prima única con y sin participación en beneficios:					
- Supervivencia, sin participación en beneficios	(4)	PERM/F 2000 P/C (11)	3,43%- 6,00% (5)	--	--
- Supervivencia , con participación en beneficios	(4)	PERM/F 2000 P (11)	5,52%	--	(8)

Datos en millones de euros

- (1) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (3) Si el asegurado vive en la fecha de vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de vencimiento del seguro.

Si el asegurado fallece con anterioridad a la fecha de vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital obtenido como suma de:

- Un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de comunicación del siniestro.
- Un capital adicional por importe del 5 por 100 de la prima única, con el límite de 30.000 euros.

- (4) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.
- (5) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la Orden EHA/339/2007 de 16 de febrero de 2007.
- (6) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.
- (7) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido sin reembolso de reservas.
- (8) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de renta diferida sin reembolso de reservas.

(9) Modalidades 309, 316 y 419. Los seguros tarificados según GRM-95 mantienen esta tabla en provisiones, el resto se provisionan según PERM/F 2000C o PERM/F 2000P. En el cuadro anterior solo figura la tabla predominante por volumen de provisiones.

(10) Modalidad 307 y 419. Se provisiona según GKM-95.

(11) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se adoptan tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000P para la nueva producción desde esa fecha. En el cuadro anterior figura solo la tabla predominante por volumen de provisiones.

(12) No tiene tipo de interés al ser un producto de tipo unit link.

• **Condiciones técnicas de MAPFRE-CAJA MADRID VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GRM/F-95	3,59%	--	--
- Seguros mixtos	(2)	GKM/F-95	3,19%	--	--
Contratos colectivos, plurianual y riesgos complementarios con participación en beneficios:					
- Seguros riesgos	(3)	GKM/F-95 (6)	2%	9,06	(5)
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros de rentas	(4)	GRM/F-95	2,50%	--	--

- (1) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010 euros.
- (2) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, el importe garantizado dependerá de la opción elegida por el tomador: la prima más el mínimo entre el 5 por 100 de la prima y 6.010 euros, el 85 por 100 de la prima o el 75 por 100 de la prima.
- (3) Seguro colectivo plurianual que garantiza el pago de rentas a los beneficiarios designados en caso de que se produzca cualquiera de las siguientes contingencias: fallecimiento, invalidez absoluta y permanente, incapacidad total o gran invalidez del asegurado.
- (4) Seguro colectivo que garantiza el pago de rentas temporales hasta que el asegurado cumpla los 64 años.
- (5) Participación técnico financiera anticipada. Se reduce la prima correspondiente al siguiente año.
- (6) Tablas: GKM/F-95 para la garantía de fallecimiento



A large, stylized handwritten signature in black ink, located to the right of the circular stamp.

• **Condiciones técnicas de BANKINTER VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:			
- Seguros mixtos	(1)	GRM/F-95	6,81 % (2)
- Seguros mixtos	(3)	GKM/F-95	(6)
- Seguros mixtos	(3)	GKM- 80 / GKM -95	(6)
Contratos individuales, a prima periódica sin participación en beneficios:			
- Seguros con contraseguro	(4)	GKM/F-95	3,06 % (5)

- (1) En caso de vida se garantiza un capital a vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de la prima inicial capitalizada más un capital adicional.
- (2) Dentro de la duración del seguro, por plazos de rentabilidad garantizada, un tipo de interés técnico fijo para cada póliza/plazo o una rentabilidad indexada al comportamiento de determinados índices o activos.
- (3) En caso de fallecimiento se garantiza el pago de la provisión matemática más un capital adicional.
- (4) Seguros de rentas con contraseguro: cuando ocurra el fallecimiento del asegurado, el capital que recibe el beneficiario será la prima más un porcentaje adicional.
- (5) Para la duración vitalicia de la póliza existen compromisos de tipo de interés para plazos de tres, cinco o diez años. Al vencimiento del plazo se renueva con un interés mínimo garantizado.
- (6) No tiene tipo de interés al ser un producto de tipo unit link



• **Condiciones técnicas de CCM VIDA Y PENSIONES**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única con participación en beneficios:					
Seguros Mixtos CJ02	(2)	GRM/F-80	4,00%	--	(5)
Seguros Mixtos CE04	(2)	GRM/F-95	2,00%	0,33	(5)
Seguros Mixtos PPA	(6)	GKM/F-95	1,50%	--	(5)
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única sin participación en beneficios:					
Seguro Vida CAI1	(1)	GKM/F-80	4,00%	--	--
Supervivencia PVI1	(3)	GRM/F-95	4,01%	--	--
Seguros Mixtos SI11	(6)	GKM/F-95	1,00% (7)	--	--
Seguros Mixtos UL01	(4)	GKM/F-95	2,00% (9)	--	--
Supervivencia	(8)	GRM/F-95	4,623%	--	--

Datos en millones de euros

- (1) Seguro de vida puro establecido sobre la deuda pendiente de amortizar (capital más intereses) de préstamos o créditos concedidos por Caja de Ahorros de Castilla La Mancha. Las contingencias cubiertas son fallecimiento por cualquier causa e invalidez absoluta y permanente, cuya contratación es opcional. Este seguro permite asegurar un porcentaje, comprendido entre el 50 por 100 y el 100 por 100, de la deuda pendiente de amortizar del préstamo. Este porcentaje permanecerá constante. De esta forma, sobre un mismo préstamo se puede hacer varios seguros; por ejemplo en una pareja, cada uno puede asegurar entre el 50 por 100 y el 100 por 100 de la deuda pendiente.
- (2) Seguro de vida-ahorro a medio-largo plazo, cuya finalidad es la de constituir un fondo mediante aportaciones periódicas del cliente más una rentabilidad fija garantizada y una rentabilidad adicional variable que se fija semestralmente (participación en beneficios). Al vencimiento es posible recuperar el fondo en forma de renta o de una sola vez. Las rentas pueden establecerse libremente como vitalicias o temporales, pero teniendo en cuenta siempre que son "rentas actuariales", es decir, se perciben mientras viva el asegurado; en el momento de fallecer éste se extinguen. Si la prestación al vencimiento del seguro es en forma de capital, el asegurado percibe el 100 por 100 del saldo total acumulado. Adicionalmente, en caso de fallecimiento del asegurado antes del vencimiento incorpora un seguro mínimo de 600 euros, existiendo la posibilidad de contratar el seguro complementario de fallecimiento que asegura el capital garantizado al vencimiento con el límite máximo de 60.000 euros.



- (3) Renta vitalicia constante, si bien su importe podrá variar tras cada revisión del tipo de interés, pagadera por periodos vencidos, de acuerdo con la periodicidad establecida por el cliente mientras el asegurado viva. En caso de fallecimiento del asegurado se pagará a los beneficiarios establecidos en la póliza un capital equivalente al 102 por 100 de la prima pagada.
- (4) a) Supervivencia: si el asegurado vive en la fecha de vencimiento de la póliza, los beneficiarios percibirán un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de vencimiento del seguro.
- b) Fallecimiento: si el asegurado fallece con anterioridad a la fecha de vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital obtenido por la suma de:
- Un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de comunicación del siniestro.
 - Un capital adicional por importe del 1 por 100 de la prima única. En todo caso, este capital adicional no será superior al máximo establecido de 10.000 euros.
- c) Seguro complementario de fallecimiento accidental: adicionalmente, y si el asegurado fallece por accidente con anterioridad al vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital asegurado que será el 49 por 100 de la prima única. En todo caso, no será superior al máximo establecido fijado en 50.000 euros.
- (5) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada como aportación extraordinaria.
- (6) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital igual al 110 por 100 del saldo total acumulado.
- (7) El tipo de interés técnico está referenciado al euribor. Periódicamente, con la frecuencia establecida en el contrato, se procede a la revisión del interés técnico tomando como referencia dicho índice.
- (8) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias correspondientes a las prestaciones definidas del plan de pensiones de los empleados de Caja de Ahorros de Castilla La Mancha.
- (9) Seguro de vida-ahorro de prima única a medio plazo, cuya finalidad es la de constituir un capital al vencimiento. El producto que se describe es un seguro temporal a prima única y en el que el tomador asume el riesgo de la inversión.



• **Condiciones técnicas de DUERO VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Seguro individual, de fallecimiento a prima periódica, sin participación en beneficios	(1),(2),(3),(4),(5),(6) y (7)	GKM/F-95	2,00%	—	—
Seguro individual, mixto a prima única, sin participación en beneficios	(8) y (9)	GRM/F-95	Variable	—	—
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(10) y (11)	GKM/F-80	4,50%	—	—
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(10) y (11)	GKM/F-95	Variable	—	—
Seguro individual, mixto a prima periódica, con participación en beneficios	(12),(13),(14) y (15)	GRM-95	2,00%	0,59	Incremento prestación asegurada
Seguro individual, de supervivencia a prima única, sin participación en beneficios	(16) y (7)	GRM/F-95	Variable	—	—
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(18) y (19)	GKM/F-95	Variable	—	—

Datos en millones de euros

Descripción de las coberturas:

- (1) Muerte por cualquier causa: Se garantiza el pago del capital garantizado al ocurrir el fallecimiento del asegurado, si ocurriese dentro del periodo previsto en la póliza.
- (2) Incapacidad profesional total y permanente: Se garantiza el pago del capital garantizado en el supuesto de que el asegurado resulte afectado por una invalidez profesional total y permanente por siniestro ocurrido durante la vigencia de la póliza y declarada la invalidez en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.
- (3) Invalidez absoluta y permanente: Se garantiza el pago del capital garantizado en el supuesto de que el asegurado resulte afectado por una invalidez absoluta y permanente por siniestro ocurrido durante la vigencia de la póliza y declarada la invalidez en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.
- (4) Muerte por accidente: Se garantiza el pago del capital adicional al del seguro principal en el supuesto de que el asegurado fallezca a causa de un accidente ocurrido durante la vigencia de la póliza y siempre que la muerte se produzca en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.



- (5) Muerte por accidente de circulación: se garantiza el pago del capital adicional e igual al del seguro complementario de muerte por accidente ocurrido durante la vigencia de la póliza y siempre que la muerte se produzca en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.
- (6) Enfermedades graves: El asegurado percibirá el capital establecido en las condiciones particulares de la póliza cuando él mismo o cualquiera de sus hijos (natural o legalmente adoptado) y con edades comprendidas entre 2 y 16 años sea diagnosticado de alguna de las enfermedades o haya sufrido alguna de las intervenciones cubiertas, siempre y cuando dicho diagnóstico o intervención sean realizados por un médico legalmente autorizado.
- (7) Servicios médicos nacionales e internacionales: Se garantiza a los usuarios la prestación de los servicios médicos cubiertos siempre que los referidos servicios sean solicitados durante el periodo de vigencia del contrato.
- (8) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado al vencimiento del seguro, el asegurador pagará al beneficiario indicado el capital establecido por este concepto en las condiciones particulares de la póliza más las revalorizaciones que hubieran podido corresponderle en aplicación de la cláusula de participación en beneficios.
- (9) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el asegurador pagará al beneficiario indicado el capital establecido por este concepto en las condiciones particulares a la fecha del fallecimiento del asegurado.
- (10) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado al vencimiento del contrato, el saldo total acumulado a esa fecha.
- (11) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el saldo total acumulado constituido a la fecha del fallecimiento más un capital adicional que siempre estará definido en las condiciones particulares o certificado individual de seguro.
- (12) Supervivencia: El capital final garantizado establecido en las condiciones particulares al término del seguro si el asegurado vive en dicha fecha, más las revalorizaciones que hubieran podido corresponderle en aplicación de la cláusula de participación en beneficios.
- (13) Fallecimiento del asegurado: Se garantiza el pago al tomador del seguro de un capital equivalente al importe de las primas satisfechas por el tomador, excluidas, si fuese el caso, las pagadas hasta ese momento por la aseguradora en concepto de participación en beneficios siempre que dicho fallecimiento ocurra durante la vigencia de la póliza.
- (14) Fallecimiento del tomador: en caso de fallecimiento del tomador con anterioridad al vencimiento del seguro, el asegurador adquiere la obligación de mantener íntegros los valores garantizados por el contrato como si la prima o primas devengadas desde dicho fallecimiento hasta el vencimiento del seguro hubiesen sido satisfechas.



- (15) Invalidez absoluta y permanente del tomador: en caso de invalidez absoluta y permanente del tomador con anterioridad al vencimiento del seguro, el asegurador adquiere la obligación de eximir al tomador del pago de las primas sucesivas del seguro, sin perjuicio de mantener íntegros los valores garantizados por contrato como si la prima o primas dispensadas hubiesen sido satisfechas.
- (16) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado, éste percibirá una renta vitalicia en las fechas, forma de pago y cuantía establecidas en las condiciones particulares del contrato.
- (17) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el asegurador pagará al beneficiario indicado el capital establecido por este concepto en las condiciones particulares a la fecha del fallecimiento del asegurado.
- (18) Supervivencia: Cuando el asegurado acceda a la jubilación, el asegurador se compromete a satisfacer al beneficiario el saldo total acumulado a esa fecha.
- (19) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el asegurador pagará al beneficiario el saldo total acumulado a la fecha de fallecimiento del asegurado más un capital adicional. El capital adicional será el 10 por 100 del saldo total acumulado al final del mes anterior al fallecimiento con un mínimo de 1.000 euros y un máximo de 10.000 euros.

- **Condiciones técnicas de MAPFRE AMÉRICA**

Las sociedades de vida del grupo MAPFRE AMÉRICA operan en sus respectivos mercados con contratos tanto individuales como colectivos, de primas periódicas y únicas y con y sin participación en beneficios. Las coberturas de los contratos varían en función de las condiciones de los mercados en los que operan, que incluyen seguros de vida y de fallecimiento, mixtos, de rentas vitalicias, decesos y sepelio, etc.

En la sociedad brasileña VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA el tipo de interés técnico con el que opera alcanza un máximo del 6 por 100. Para algunos contratos de los denominados planos de previdencia, existe la cláusula de "Excedente financiero", en virtud de la cual se calcula la distribución de una parte de los rendimientos obtenidos por los activos asignados a los contratos y se constituye una reserva técnica con dicha denominación.

En las sociedades MAPFRE CHILE VIDA y MAPFRE PERÚ VIDA se venden seguros de rentas vitalicias a un interés técnico que oscila en función de las condiciones del mercado, aunque calculados mediante técnicas de casamiento de flujos financieros que aseguran la rentabilidad a largo plazo de la operación.

En la Sociedad MAPFRE COLOMBIA VIDA la distribución de la participación en beneficios de algunos seguros de fallecimiento y mixtos está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.



3.4. Evolución de la siniestralidad

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 2009 y 2008; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

Ejercicio 2009

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.277,36	848,51	552,20	398,77	284,05	239,78	200,72	174,57	169,03	123,49	129,29
	Pagos acumulados	5.504,01	6.065,31	6.329,32	6.483,29	6.577,57	6.658,32	6.694,58	6.716,93	6.768,10	6.784,00	6.806,76
	Total coste	6.781,37	6.913,82	6.881,52	6.882,06	6.861,62	6.898,10	6.895,30	6.891,50	6.937,13	6.907,49	6.936,05
2000	Provisión pendiente	1.006,65	391,76	240,33	140,48	98,67	73,90	63,76	47,29	29,83	22,01	
	Pagos acumulados	1.494,27	2.088,84	2.240,06	2.326,01	2.372,25	2.405,93	2.423,99	2.437,65	2.446,88	2.460,12	
	Total coste	2.500,92	2.480,60	2.480,39	2.466,49	2.470,92	2.479,83	2.487,75	2.484,94	2.476,71	2.482,13	
2001	Provisión pendiente	1.155,81	484,85	291,09	187,42	136,87	103,83	73,48	57,40	29,60		
	Pagos acumulados	1.944,06	2.619,66	2.804,77	2.906,18	2.958,77	2.996,37	3.025,38	3.039,64	3.060,99		
	Total coste	3.099,87	3.104,51	3.095,86	3.093,60	3.095,64	3.100,20	3.098,86	3.097,04	3.090,59		
2002	Provisión pendiente	1.373,79	545,09	327,40	216,47	159,46	108,85	73,62	50,35			
	Pagos acumulados	2.178,78	2.988,27	3.198,24	3.306,88	3.369,83	3.410,41	3.424,22	3.459,06			
	Total coste	3.552,57	3.533,36	3.525,64	3.523,35	3.529,29	3.519,26	3.497,84	3.509,41			
2003	Provisión pendiente	1.699,15	649,69	387,39	269,81	173,98	135,76	82,37				
	Pagos acumulados	2.582,26	3.561,93	3.817,96	3.906,55	3.991,49	4.031,50	4.047,83				
	Total coste	4.281,41	4.211,62	4.205,35	4.176,36	4.165,47	4.167,26	4.130,20				
2004	Provisión pendiente	1.875,50	767,27	485,04	294,52	195,30	132,03					
	Pagos acumulados	2.664,86	3.652,42	3.892,38	4.011,74	4.091,27	4.094,18					
	Total coste	4.540,36	4.419,69	4.377,42	4.306,26	4.286,57	4.226,21					
2005	Provisión pendiente	2.166,59	872,27	594,26	316,26	210,37						
	Pagos acumulados	3.082,14	4.193,85	4.434,39	4.587,13	4.620,02						
	Total coste	5.248,73	5.066,12	5.028,65	4.903,39	4.830,39						
2006	Provisión pendiente	2.262,98	1.022,10	534,94	321,72							
	Pagos acumulados	3.224,66	4.353,49	4.657,32	4.728,79							
	Total coste	5.487,64	5.375,59	5.192,26	5.050,51							
2007	Provisión pendiente	2.542,37	954,80	613,04								
	Pagos acumulados	3.559,42	4.931,30	5.186,67								
	Total coste	6.101,79	5.886,10	5.799,71								
2008	Provisión pendiente	2.652,99	1.035,99									
	Pagos acumulados	4.084,66	5.394,22									
	Total coste	6.737,65	6.430,21									
2009	Provisión pendiente	2.399,62										
	Pagos acumulados	4.978,38										
	Total coste	7.378,00										

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2009

Concepto	Año de ocurrencia											
	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999 y anteriores	Total
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	2.399,62	1.035,99	613,04	321,72	210,37	132,03	82,37	50,35	29,60	22,01	129,29	5.026,39

Datos en millones de euros



Ejercicio 2008

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
1998 y anteriores	Provisión pendiente	381,91	359,53	337,15	260,62	206,56	192,04	170,25	153,00	146,50	140,28	118,99
	Pagos acumulados	4.473,01	4.524,92	4.576,82	4.638,46	4.695,38	4.738,58	4.765,10	4.749,13	4.799,85	4.805,06	4.810,27
	Total coste	4.854,92	4.884,45	4.913,97	4.899,08	4.901,94	4.930,62	4.935,35	4.902,13	4.946,35	4.945,34	4.929,26
1999	Provisión pendiente	904,18	487,36	217,94	129,98	87,65	65,40	56,21	40,82	32,50	19,49	
	Pagos acumulados	1.377,78	1.872,68	2.091,78	2.172,74	2.216,41	2.252,14	2.263,55	2.263,32	2.292,42	2.297,40	
	Total coste	2.281,96	2.360,04	2.309,72	2.302,72	2.304,06	2.317,54	2.319,76	2.304,14	2.324,92	2.316,89	
2000	Provisión pendiente	1.026,78	397,52	241,84	144,08	97,12	72,31	62,09	44,96	35,71		
	Pagos acumulados	1.564,61	2.172,01	2.321,16	2.408,48	2.455,79	2.490,11	2.500,29	2.493,12	2.518,76		
	Total coste	2.591,39	2.569,53	2.563,00	2.552,56	2.552,91	2.562,42	2.562,38	2.538,08	2.554,47		
2001	Provisión pendiente	1.183,46	495,79	295,60	192,23	140,38	103,07	79,09	77,25			
	Pagos acumulados	1.909,74	2.593,21	2.772,53	2.873,14	2.925,62	2.915,25	2.933,53	2.946,35			
	Total coste	3.093,20	3.089,00	3.068,13	3.065,37	3.066,00	3.018,32	3.012,62	3.023,60			
2002	Provisión pendiente	1.411,81	553,11	340,12	223,45	160,24	104,96	77,50				
	Pagos acumulados	2.200,11	3.026,01	3.229,41	3.339,52	3.398,01	3.445,74	3.463,73				
	Total coste	3.611,92	3.579,12	3.569,53	3.562,97	3.558,25	3.550,70	3.541,23				
2003	Provisión pendiente	1.727,84	666,20	394,14	272,20	176,94	141,70					
	Pagos acumulados	2.589,77	3.577,57	3.820,74	3.904,58	3.990,08	4.028,65					
	Total coste	4.317,61	4.243,77	4.214,88	4.176,78	4.167,02	4.170,35					
2004	Provisión pendiente	1.908,39	778,20	486,48	325,89	197,01						
	Pagos acumulados	2.763,67	3.779,05	3.991,86	4.122,97	4.199,70						
	Total coste	4.672,06	4.557,25	4.478,34	4.448,86	4.396,71						
2005	Provisión pendiente	2.213,68	892,72	509,83	360,31							
	Pagos acumulados	3.192,90	4.344,14	4.578,32	4.725,73							
	Total coste	5.406,58	5.236,86	5.088,15	5.086,04							
2006	Provisión pendiente	2.295,55	947,41	527,76								
	Pagos acumulados	3.348,38	4.531,00	4.830,81								
	Total coste	5.643,93	5.478,41	5.358,57								
2007	Provisión pendiente	2.573,25	988,99									
	Pagos acumulados	3.719,26	5.106,76									
	Total coste	6.292,51	6.095,75									
2008	Provisión pendiente	2.667,92										
	Pagos acumulados	4.471,31										
	Total coste	7.139,23										

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2008

Concepto	Año de ocurrencia											
	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998 y anteriores	Total
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	2.667,92	988,99	527,76	360,31	197,01	141,70	77,50	77,25	35,71	19,49	118,99	5.212,63

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 13,83 por 100 y a un 20,22 por 100 en los ejercicios 2009 y 2008 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 para el reaseguro aceptado el grado de suficiencia de las provisiones técnicas es adecuado.

6.15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Ejercicio 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas		Salidas		Saldo final
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	127,95	1,76	--	1,62	10,01	(1,60)	--	139,74
Provisión para pagos por convenios de liquidación	30,43	0,06	--	7,88	0,08	(17,37)	--	21,08
Provisiones por reestructuración	14,35	--	--	10,93	--	(12,20)	--	13,08
Otras provisiones por compromisos con el personal	52,30	(1,50)	--	61,88	1,33	(44,60)	(0,02)	69,39
Otras provisiones	91,49	23,54	--	124,32	0,79	(70,98)	(7,50)	161,66
Total	316,52	23,86	--	206,63	12,21	(146,75)	(7,52)	404,95

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en perímetro	Entradas		Salidas		Saldo final
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	124,04	(0,34)	0,17	23,64	8,29	(27,76)	(0,09)	127,95
Provisión para pagos por convenios de liquidación	41,52	(0,02)	--	27,08	0,18	(38,33)	--	30,43
Provisiones por reestructuración	51,11	6,19	--	12,56	--	(55,51)	--	14,35
Otras provisiones por compromisos con el personal	57,75	(0,15)	5,06	187,05	2,03	(199,37)	(0,07)	52,30
Otras provisiones	40,55	(3,27)	--	74,94	0,51	(20,55)	(0,69)	91,49
Total	314,97	2,41	5,23	325,27	11,01	(341,52)	(0,85)	316,52

Datos en millones de euros



En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados de deudas tributarias, pagos por convenio de liquidación, reestructuración, incentivos al personal y otras derivadas de las actividades y riesgos inherentes a las mismas de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en próximos ejercicios, además de los pagos contingentes derivados de las combinaciones de negocio realizadas en ejercicios anteriores, por importe de 66,05 millones de euros a 31 de diciembre de 2009. La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se va a liquidar la provisión se ve afectada por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

6.16. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

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

6.17. DEUDAS

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



6.18. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2009 y 2008 se muestra a continuación:

Ingresos de las inversiones

Concepto	Ingresos de las inversiones de:				Ingresos financieros de Otras actividades		Total	
	Explotación		Patrimonio					
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES								
Inversiones inmobiliarias								
Alquileres	78,24	73,03	5,24	20,14	8,79	—	92,27	93,17
Otros	15,20	—	0,21	13,36	—	—	15,41	13,36
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	77,52	86,01	23,82	20,92	0,16	0,14	101,50	107,07
Otras inversiones	5,23	29,03	1,94	7,27	—	0,05	7,17	36,35
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	1.234,75	1.472,28	106,30	86,20	4,15	13,44	1.345,20	1.571,92
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	213,32	65,35	21,68	34,63	—	—	235,00	99,98
Otros rendimientos financieros	36,88	9,61	11,77	13,41	70,60	113,25	119,25	136,27
Total ingresos	1.661,14	1.735,31	170,96	195,93	83,70	126,88	1.915,80	2.058,12
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Ganancias netas realizadas:								
Inversiones inmobiliarias	64,25	43,08	11,15	4,49	8,55	—	83,95	47,57
Inversiones financieras cartera a vencimiento	3,12	—	—	—	—	—	3,12	—
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	246,44	261,02	17,80	45,67	3,31	6,27	267,55	312,96
Inversiones financieras cartera de negociación	13,88	5,62	—	—	—	—	13,88	5,62
Otras	12,36	0,33	2,04	0,02	—	—	14,40	0,35
Ganancias no realizadas:								
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados	3,88	5,22	—	—	—	—	3,88	5,22
Otras	—	2,98	—	0,22	—	—	—	3,20
Total ganancias	343,93	318,25	30,99	50,40	11,86	6,27	386,78	374,92
Total ingresos de las inversiones	2.005,07	2.053,56	201,95	246,33	95,56	133,15	2.302,58	2.433,04

Datos en millones de euros



Gastos de las inversiones

Concepto	Gastos de las inversiones de:				Gastos financieros de Otras actividades		Total	
	Explotación		Patrimonio					
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
GASTOS FINANCIEROS								
Inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	48,15	39,11	2,30	4,48	—	0,70	50,45	44,29
Otros gastos	10,90	0,89	3,20	0,20	5,02	0,13	19,12	1,22
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	26,98	14,29	7,10	5,18	--	--	34,08	19,47
Otras inversiones	1,51	5,21	0,38	2,23	--	--	1,89	7,44
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	121,71	235,59	32,15	30,98	0,76	6,67	154,62	273,24
Gastos procedentes de la cartera de negociación	154,86	22,61	7,66	8,34	--	--	162,52	30,95
Otros gastos financieros	14,29	16,85	13,01	19,15	90,08	137,61	117,38	173,61
Total gastos	378,40	334,55	65,80	70,56	95,86	145,11	540,06	550,22
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Pérdidas netas realizadas								
Inversiones inmobiliarias	2,12	0,06	1,29	0,02	--	--	3,41	0,08
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0,01	--	--	--	--	--	0,01	--
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	176,12	234,32	13,55	33,46	3,02	2,79	192,69	270,57
Inversiones financieras cartera de negociación	--	1,53	--	0,32	--	--	--	1,85
Otras	0,76	0,01	0,03	1,44	--	--	0,79	1,45
Pérdidas no realizadas								
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y pérdidas en derivados	26,03	2,42	--	--	--	--	26,03	2,42
Otras	5,22	--	0,04	1,51	--	--	5,26	1,51
Total pérdidas	210,26	238,34	14,91	36,75	3,02	2,79	228,19	277,88
Total gastos de las inversiones	588,66	572,89	80,71	107,31	98,88	147,90	768,25	828,10

Datos en millones de euros

Los gastos procedentes de las carteras de inversión tienen su origen principalmente en los contratos de permuta financiera relacionados con operaciones de seguro.



6.19. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación se detallan los gastos de personal y los gastos por dotación a las amortizaciones en los dos últimos ejercicios.

Concepto	Importe	
	2009	2008
Gastos de personal	1.179,67	1.009,01
Dotaciones a las amortizaciones	147,64	175,99
Total	1.327,31	1.185,00

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se ofrece el desglose de las dotaciones a las amortizaciones por segmentos operativos:

Concepto	Importe	
	2009	2008
Seguro directo		
a) Vida	17,90	21,46
b) Automóviles	47,59	79,77
c) Otros	39,95	40,84
Reaseguro		
a) Vida	3,59	—
b) No Vida	1,70	3,89
Otras actividades	36,91	30,03
Total	147,64	175,99

Datos en millones de euros



6.20. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2009 y 2008 se muestra a continuación:

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Primas	(1.477,27)	(1.220,92)	(161,28)	(293,00)	(1.638,55)	(1.513,92)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	42,48	77,58	(0,25)	1,09	42,23	78,67
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	702,52	857,33	93,39	222,01	795,91	1.079,34
Variación de la provisión matemática y de otras provisiones técnicas	1,46	--	4,15	1,02	5,61	1,02
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	178,57	138,18	37,87	66,57	216,44	204,75
Otros	--	--	--	(0,41)	--	(0,41)
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	(552,24)	(147,83)	(26,12)	(2,72)	(578,36)	(150,55)

Datos en millones de euros

6.21. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las entidades filiales que en 2009 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.



Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y conciliación del resultado contable con el gasto por impuesto de operaciones continuadas

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2009 y 2008, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

Concepto	Importe	
	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
<u>Gasto por impuesto</u>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.446,17	1.383,26
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	433,85	414,98
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(12,50)	(20,31)
Incentivo fiscal del ejercicio	(9,14)	(0,26)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	16,33	7,37
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	428,54	401,78
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(18,50)	7,52
Créditos por bases imponibles negativas de períodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(2,27)	(24,16)
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	407,77	385,14
<u>Impuesto sobre beneficios a pagar</u>		
Retenciones y pagos a cuenta	(222,57)	(215,59)
Diferencias temporarias	(48,26)	22,26
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores	(2,58)	(5,95)
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	(0,55)	(0,28)
Impuesto sobre beneficios a pagar neto	133,81	185,58

Datos en millones de euros

Las deducciones por doble imposición no se han considerado en el cuadro anterior, por proceder mayoritariamente de dividendos cobrados de filiales eliminados en el proceso de consolidación.



Activos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2009 y 2008 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	119,49	--	--	14,20	63,86	--	197,55
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	3,03	--	--	(0,24)	--	--	2,79
• Por contabilidad tácita	128,23	--	--	9,16	50,87	--	188,26
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	6,88	--	--	--	--	(1,67)	5,21
- Créditos fiscales por bases imponibles negativas	27,35	--	--	11,53	--	(17,34)	21,54
- Créditos por incentivos fiscales	2,58	--	--	26,96	--	(29,54)	--
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	89,32	15,76	--	4,73	--	(25,44)	84,37
- Provisiones para primas pendientes de cobro	12,91	(0,13)	--	8,00	--	(7,87)	12,91
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	0,22	--	--	(0,20)	--	--	0,02
- Provisiones para responsabilidades y otras	44,02	0,27	--	9,59	--	(4,03)	49,85
- Provisión técnica para prestaciones	106,00	(2,95)	--	(7,92)	--	(0,19)	94,94
- Otros conceptos	45,59	7,09	--	25,44	--	(23,73)	54,39
Total	585,62	20,04	--	101,25	114,73	(109,81)	711,83

Datos en millones de euros



Ejercicio 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	9,26	(3,34)	--	(1,60)	159,84	(44,67)	119,49
- Derivados implícitos	1,86	--	--	0,65	--	(2,51)	--
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	3,12	--	--	(0,09)	--	--	3,03
• Por contabilidad tácita	138,04	4,05	0,98	(26,34)	12,32	(0,82)	128,23
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	6,06	--	--	0,82	--	--	6,88
- Gastos de ampliación de capital y Otros amortizables	4,21	--	--	(0,02)	--	(4,19)	--
- Créditos fiscales por bases imponibles negativas	6,85	--	--	24,41	--	(3,91)	27,35
- Créditos por incentivos fiscales	8,53	--	--	3,33	--	(9,28)	2,58
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	98,78	(0,93)	--	1,72	--	(10,25)	89,32
- Provisiones para primas pendientes de cobro	12,45	(0,02)	--	0,59	--	(0,11)	12,91
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	0,64	--	--	(0,42)	--	--	0,22
- Provisiones para responsabilidades y otras	51,26	--	--	4,37	--	(11,61)	44,02
- Provisión técnica para prestaciones	--	--	106,00	--	--	--	106,00
- Otros conceptos	15,16	(0,14)	--	40,10	--	(9,53)	45,59
Total	356,22	(0,38)	106,98	47,52	172,16	(96,88)	585,62

Datos en millones de euros

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2009 y 2008, asciende a 748,71 y 591,25 millones de euros, respectivamente.

Del importe total de los impuestos diferidos activos, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 711,83 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 585,62 millones de euros a 31 de diciembre de 2008.

El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2009 y 2008, y que ascienden a 36,88 y 5,63 millones de euros respectivamente, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establecen las NIIF.



Pasivos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2009 y 2008:

Ejercicio 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	199,74	2,06	--	(20,92)	272,45	(10,56)	442,77
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita	3,22	--	--	17,23	4,46	--	24,91
- Derivados implícitos	0,23	--	--	(0,07)	--	--	0,16
- Provisión de estabilización y catastrófica	134,46	--	--	27,75	--	(1,74)	160,47
- Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	194,78	(1,54)	--	(5,55)	--	--	187,69
- Diferencias de cambio en partidas no monetarias	--	--	--	--	4,76	--	4,76
- Otros	49,11	(5,95)	--	45,47	--	(39,14)	49,49
Total	581,54	(5,43)	--	63,91	281,67	(51,44)	870,25

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	268,88	--	2,82	(5,95)	(26,16)	(39,85)	199,74
- Derivados implícitos	--	--	--	0,23	--	--	0,23
- Provisión de estabilización y catastrófica	120,78	--	--	21,88	--	(8,20)	134,46
- Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	--	--	202,79	(8,01)	--	--	194,78
- Otros	38,60	(3,15)	--	17,11	--	(0,23)	52,33
Total	428,26	(3,15)	205,61	25,26	(26,16)	(48,28)	581,54

Datos en millones de euros

El saldo de "Otros" incluye el pasivo por impuestos diferidos procedente del gasto por amortización del fondo de comercio en entidades no residentes, por importe de 22,5 y 10,48 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2009 y 2008 se ha registrado en los balances de situación a dichas fechas.



Bases imponibles negativas

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio de generación	Plazo para su aplicación	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
		Aplicadas en el ejercicio		Pendientes de aplicar		Importe contabilizado		Importe no contabilizado	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
2003	2018	17,74	11,81	—	17,74	—	4,37	—	0,96
2004	2019	25,91	0,32	—	25,91	—	7,62	—	0,15
2005	2020	10,67	0,34	39,95	50,62	8,59	11,39	3,39	3,80
2006	2021	0,21	0,58	11,30	11,51	2,98	3,04	0,41	0,41
2007	2022	1,49	—	1,82	3,31	0,23	0,67	0,32	0,32
2008	2023	1,79	—	110,80	0,85	7,54	0,26	25,70	—
2009	2024	—	—	30,85	—	2,20	—	7,06	—
Total		57,81	13,05	194,72	109,94	21,54	27,35	36,88	5,63

Datos en millones de euros

Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en las sociedades consolidadas se corresponden con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas.

Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
Deducción por doble imposición	17,82	3,33	—	—	—	—	—
Otros	11,72	5,95	—	2,58	—	—	—
Total	29,54	9,28	—	2,58	—	—	—

Datos en millones de euros



Comprobaciones tributarias

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 2009 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2009 es remota.

El importe de las actas de inspección fiscal más importantes del GRUPO MAPFRE correspondientes al impuesto sobre sociedades, retenciones sobre el capital mobiliario y renta de personas físicas y otros de los ejercicios 1989 a 2001 ascienden a un importe de 31,4 millones de euros, la mayor parte del cual corresponde a diferencias temporarias a corto plazo. La totalidad de estas actas están recurridas ante diversas instancias y pendientes de resolución al cierre del ejercicio. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

6.22 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

Gastos de personal

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

Concepto	Importe	
	2009	2008
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	840,57	745,38
Seguridad social	236,36	206,36
Otras retribuciones	79,25	34,05
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	11,74	1,60
Compromisos de prestación definida	1,28	12,08
Otras retribuciones a largo plazo	0,36	0,03
Indemnizaciones por cese	8,16	8,83
Pagos basados en acciones	1,95	0,68
Total	1.179,67	1.009,01

Datos en millones de euros

Prestaciones y otros beneficios post-empleo

A) Descripción de los planes de prestación definida vigentes

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

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

B) Importes reconocidos en Balance

Por una parte, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2009 y 2008 a 64,46 y 177,04 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR en 2008 y con MAPFRE VIDA en 2009, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes.

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizados con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 14,49 y 14,87 millones de euros respectivamente.



Conciliación del valor actual de la obligación

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

Concepto	2009	2008
Valor actual obligación a 1 de enero	191,91	195,51
– Coste de los servicios del ejercicio corriente	2,65	4,73
– Coste por intereses	5,74	11,89
– Aportaciones efectuadas por los participantes	--	--
– Pérdidas y ganancias actuariales	(1,96)	8,97
– Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	--	--
– Prestaciones pagadas	(25,42)	(29,19)
– Coste de los servicios pasados	--	--
– Combinaciones de negocios	--	--
– Reducciones	--	--
– Liquidaciones	(92,59)	--
– Otros conceptos	(1,38)	--
Valor actual a 31 de diciembre	78,95	191,91

Datos en millones de euros

Las pérdidas actuariales del ejercicio 2008 se debieron a la tasa de interés aplicada en el cálculo del valor actual de la obligación a 31 de diciembre de 2008 según curva de tipos cupón cero a dicha fecha, ya que supuso un descenso respecto a la tasa utilizada en el cálculo del valor actual de la obligación a 31 de diciembre de 2007.

El importe que figura en "Liquidaciones" de 2009 se corresponde con la liquidación de los planes de prestación definida descrita anteriormente.

Conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan

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

Concepto	2009	2008
Valor activos afectos al plan a 1 de enero	14,87	14,61
– Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	0,60	0,71
– Pérdidas y ganancias actuariales	–	0,30
– Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	–	–
– Aportaciones efectuadas por el empleador	–	–
– Aportaciones efectuadas por los participantes	–	–
– Prestaciones pagadas	(0,76)	(0,75)
– Otros conceptos	(0,22)	–
Valor activos afectos al plan a 31 de diciembre	14,49	14,87

Datos en millones de euros

C) Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2009 y 2008.

Concepto	2009	2008
Coste de los servicios del ejercicio corriente	2,65	4,73
Coste por intereses	5,74	11,89
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan y de los activos afectos a cobertura de provisiones matemáticas	(5,78)	(12,34)
Pérdidas y ganancias actuariales	(1,33)	7,80
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	–	–
Otros conceptos	–	–
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	1,28	12,08

Datos en millones de euros

Las ganancias y pérdidas actuariales se deben a las variaciones de la tasa de interés aplicada para el cálculo del valor actual actuarial de la obligación en el cierre de cada ejercicio respecto al anterior.

D) Rendimiento

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

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2009 y 2008 a 7,05 y 10,50 millones de euros respectivamente.

E) Hipótesis

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

Concepto	2009	2008
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad	--	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F-2000
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	4,07%	3 – 3,78%
Incremento salarial anual medio	--	5%
I.P.C. anual medio	3%	3%
Rendimiento esperado de los activos afectos	4,07%	3,78%

F) Estimaciones

No se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida en el ejercicio 2010.

Pagos basados en acciones

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad dominante, celebrada el 4 de julio de 2007, aprobó el plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo MAPFRE que se detalla a continuación:

- Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2007, que fue de 3,42 euros por acción.



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

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido a 8.845.030 acciones en 2008 y a 8.698.831 acciones en 2009, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42 euros por acción.

Durante el ejercicio se ha producido una baja, al no cumplirse el requisito de permanencia en la entidad hasta la fecha del ejercicio de la opción, previsto en la fórmula del plan.

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

- Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo cupón cero derivado de la curva de tipos IRS (Interest Rate Swap) del euro al plazo de vencimiento de la opción.
- Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2008) y la cotización al cierre del ejercicio 2009.
- Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción de MAPFRE durante el ejercicio 2009.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 5.19 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto en 2009 y 2008 ascienden a 1,95 y 0,68 millones de euros, respectivamente, reconociéndose como contrapartida un pasivo.

Con objeto de cubrir el gasto por este concepto a la fecha de ejercicio del derecho, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos equity swap sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre del ejercicio 2009 y 2008 el valor de mercado de dichos equity swap, por importe de 2,64 y 7,90 millones de euros, respectivamente, se recoge en "Otros pasivos financieros", incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio.



Número de empleados

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

Área geográfica	Directivos				Administrativos				Comerciales				Otros				Total			
	Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
España	1.343	1.663	506	446	1.877	1.676	7.519	3.322	1.699	1.249	982	953	1.310	1.573	1.142	5.709	6.229	6.161	10.149	10.430
Estados Unidos de América	240	143	245	148	418	278	1.366	926	--	6	4	21	258	141	238	127	916	568	1.853	1.222
Brasil	200	277	83	83	312	253	579	477	284	286	386	398	748	661	572	526	1.524	1.477	1.620	1.484
Méjico	64	64	21	16	161	145	125	134	153	169	248	238	478	385	296	212	856	763	688	600
Venezuela	36	25	17	16	186	180	246	225	93	109	183	225	410	327	375	359	725	641	821	825
Colombia	34	15	21	5	80	95	90	113	47	65	136	172	241	204	216	138	402	379	463	428
Argentina	41	29	7	3	302	331	584	566	362	443	226	258	651	594	327	299	1.356	1.397	1.144	1.126
Turquía	44	29	22	16	60	74	133	130	30	17	28	24	58	53	75	59	192	173	258	229
Chile	23	23	11	7	131	121	348	296	43	60	98	119	134	116	91	82	331	320	548	504
Otros países	288	228	152	108	659	785	947	1.097	321	421	384	397	881	662	619	502	2.149	2.096	2.102	2.104
Total número medio de empleados	2.313	2.496	1.085	848	4.186	3.938	11.937	7.286	3.012	2.825	2.673	2.805	5.169	4.716	3.951	8.013	14.680	13.975	19.646	18.952

6.23. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 179,49 y 301,69 millones de euros en los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 184,12 y 230,34 millones de euros en los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2009 y 2008.

Descripción	Importe	
	2009	2008
Diferencias de cambio al inicio del ejercicio	(144,59)	(35,11)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	4,69	(0,51)
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	10,25	(108,97)
Diferencias de cambio al cierre del ejercicio	(129,65)	(144,59)

Datos en millones de euros



A 31 de diciembre de 2009 y de 2008 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro son:

Sociedad/Subgrupo	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
<u>Sociedades consolidadas por integración global:</u>							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	--	0,37	(24,80)	(40,21)	(24,80)	(39,84)
MAPFRE AMÉRICA	América	12,68	1,62	(68,72)	(93,50)	(56,04)	(91,88)
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa, América y resto del mundo	17,91	77,17	(55,38)	(58,52)	(37,47)	18,65
OTROS	--	7,54	5,25	(17,38)	(30,87)	(9,84)	(25,62)
<u>Sociedades puestas en equivalencia</u>	--	--	--	(1,21)	(0,92)	(1,21)	(0,92)
Total		38,13	84,41	(167,49)	(224,02)	(129,36)	(139,61)

Datos en millones de euros

6.24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

6.25. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Ejecutadas durante los ejercicios 2009 y 2008

Durante los ejercicios 2009 y 2008 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo las más significativas las participaciones en ASEGURADORA MUNDIAL y MUNDIAL DESARROLLO en 2009 y COMMERCE, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES en 2008. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades son los siguientes:

Concepto	Ejercicio 2009		Ejercicio 2008		
	ASEGURADORA MUNDIAL	MUNDIAL DESARROLLO	COMMERCE	DUERO VIDA	DUERO PENSIONES
ACTIVO					
Gastos de adquisición de cartera	--	--	31,20	52,90	15,17
Otros activos intangibles	1,63	7,80	20,97	--	--
Inmovilizado material	3,73	0,67	40,37	0,02	0,01
Inversiones	104,06	27,65	1.659,22	445,36	4,41
Créditos	37,54	32,44	355,92	2,81	0,11
Otros activos	37,70	10,38	460,13	6,06	4,46
TOTAL ACTIVO	184,66	78,94	2.567,81	507,15	24,16
PASIVO					
Provisiones técnicas	99,87	18,27	1.245,12	282,10	--
Deudas	44,38	20,67	344,79	124,66	1,03
Otros pasivos	--	2,55	97,96	23,92	5,47
TOTAL PASIVO	144,25	41,49	1.687,87	430,68	6,50
Valor razonable de los activos netos	40,41	37,45	879,94	76,47	17,66
Participación adquirida	56,649%	57,06%	100%	50%	50%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	22,89	21,37	879,94	38,23	8,83
Fondo de comercio	21,46	3,03	635,48	70,12	13,38
Coste total	44,35	24,40	1.515,42	108,35	22,21

Datos en millones de euros

Los valores razonables detallados anteriormente difieren de los valores en los libros de las entidades antes de la combinación, principalmente por los gastos de adquisición de cartera, no registrados en sus libros.

El coste total de las combinaciones del ejercicio 2008 recoge costes directamente atribuibles a las mismas por importe total de 8,09 millones de euros, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera.

El coste total de las combinaciones recoge, en su caso, el importe de los pagos aplazados.

Dado que la fecha de incorporación al perímetro de consolidación de las participaciones adquiridas en el ejercicio 2009 ha sido el 30 de diciembre, no han contribuido con importe alguno al resultado neto del Grupo. Si las combinaciones hubieran tenido lugar a principio de año, habrían contribuido con 144,58 millones de euros a las primas del Grupo y con 4,35 millones de euros al beneficio neto.



Otras combinaciones de negocio de inferior coste ejecutadas durante el ejercicio 2009 han sido FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A.; AZUL CENTROS RESIDENCIALES, S.A. Y SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.; y durante el ejercicio 2008 fueron MAPFRE CAPITALIZAÇÃO, MAPFRE ATLAS, LIB ASSIST y NILE ASSIST (ver Anexo 1).

Combinaciones de negocio en proceso de ejecución

Se ha firmado un acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL para negociar la constitución de una alianza estratégica en los negocios de personas, seguros generales y autos. El acuerdo consolidará la posición conjunta de los socios en el sector y dará lugar a uno de los más importantes grupos aseguradores de Brasil, con una cuota de mercado del 16 por 100, que ocupará la primera posición en los seguros de personas y la segunda en los seguros de daños.

MAPFRE ha firmado un acuerdo para adquirir el 50 por 100 de FINIBANCO VIDA, filial aseguradora de Vida de FINIBANCO (Portugal). El acuerdo alcanzado supone que FINIBANCO distribuirá en exclusiva a través de su red bancaria productos de Vida de FINIBANCO VIDA y productos de No Vida de MAPFRE SEGUROS GERAIS, filial de MAPFRE INTERNACIONAL. A su vez, MAPFRE impulsará y promoverá en su red de agentes en Portugal la distribución de determinados productos financieros del banco.

6.26. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Operaciones con empresas del Grupo

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

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2009	2008	2009	2008
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	426,55	268,02	427,47	269,81
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	21,42	21,61	22,80	20,93
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	19,06	37,46	30,48	33,12
Dividendos distribuidos	--	--	982,63	641,19
Total	467,03	327,09	1.463,38	965,05

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	
	2009	2008
Primas cedidas/aceptadas	960,23	835,91
Prestaciones	529,47	502,02
Variación de provisiones técnicas	28,11	3,83
Comisiones	188,25	179,87

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	
	2009	2008	2009	2008
Créditos y deudas	(164,89)	(92,80)	164,89	92,80
Depósitos	135,60	159,60	(135,60)	(159,60)
Provisiones técnicas	(802,73)	(797,25)	802,73	797,25
Total	(832,02)	(730,45)	832,02	730,45

Datos en millones de euros



Remuneraciones del personal clave de la dirección

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

Concepto	Importe	
	2009	2008
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	6,30	6,56
Asignaciones fijas	2,09	1,98
Dietas	0,88	0,98
Seguros de vida	0,12	0,12
Otros conceptos	0,06	0,19
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	0,75	4,61
Aportación definida	6,90	0,01
Pagos basados en acciones	0,45	0,17
Total	17,55	14,62

Datos en millones de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 43.171 euros en 2009 y de 42.200 euros en 2008. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en el caso de las personas que ocupan el cargo de Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos.

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

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía fue de 4.317 y 4.220 euros en 2009 y 2008, respectivamente, por asistencia a Comisión Delegada; y de 3.778 y 3.693 euros, respectivamente, por asistencia a otros Comités.

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros.



Estos complementos estaban materializados en planes de prestación definida que han sido liquidados en el ejercicio 2009 y sustituidos por planes de aportación definida tal y como se detalla en la nota 6.22 de la memoria. El personal clave de la dirección ha recibido como compensación derivada de dicha liquidación la cantidad de 35,18 millones de euros con cargo a los valores de rescate acumulados a la fecha de liquidación, por lo que dicha compensación no ha representado gasto para el Grupo en el ejercicio. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos. Los consejeros ejecutivos perciben una dieta por asistencia a la Comisión Delegada cuyo importe ha ascendido en 2009 y 2008 a 4.317 y 4.220 euros, respectivamente, así como, en su caso, una retribución fija como Presidentes de Consejo Territorial.

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. El importe de la retribución contractual de los consejeros ejecutivos, las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

6.27 HECHOS POSTERIORES

La devaluación del bolívar venezolano producida en el mes de enero de 2010, que supone el uso de un tipo de cambio de 4,30 bolívares por dólar estadounidense, tiene los efectos que a continuación se detallan sobre el patrimonio y resultados consolidados del Grupo, conforme a los estados financieros consolidados de MAPFRE LA SEGURIDAD a 31 de diciembre de 2009:

- Efecto negativo en patrimonio por importe de 49,94 millones de euros.
- Efecto positivo en resultados por importe neto de 27,99 millones de euros, como consecuencia de la diferencia de cambio positiva derivada de las posiciones inversoras en dólares que mantiene la entidad venezolana.

7. GESTIÓN DE RIESGOS

Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo

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

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

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

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

El Área Económica y de Control de Gestión, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos propios de capital económico en las Unidades Operativas y los análisis de impacto cuantitativo de la futura normativa de Solvencia II.

Las Unidades Operativas disponen de un Coordinador de Riesgos, con dependencia de la Dirección de Administración, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. La coordinación de actividades para la implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos se realiza a través del Comité de Riesgos y Solvencia II. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través del Comité de Auditoría.



En términos generales las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través de la Dirección General de Inversiones del Grupo.

Estimación de Riesgos y Capitales

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

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa por lo menos una vez al año en función de la evolución de los riesgos.

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

Riesgos Operacionales

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

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

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



Riesgos Financieros

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

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

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse entre el 3 por 100 y el 7 por 100.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior a un porcentaje fijo sobre el exceso de los activos aptos para la cobertura.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones, así como a límites de concentración por país y sector.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se basa en el mantenimiento de una cartera diversificada compuesta por valores seleccionados prudentemente en base a la solvencia del emisor.

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites de concentración por emisor.

Riesgos de la Actividad Aseguradora

La organización de MAPFRE, basada en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere la concesión a las mismas de un grado significativo de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente en la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas específicas.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades y en determinados



casos se somete también a revisión por parte de expertos independientes. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

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

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

Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

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



A) RIESGO DE SEGURO

1. Sensibilidad al riesgo de seguro

Este análisis de sensibilidad mide el efecto en el capital de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes del riesgo de seguro (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el efecto que tendría en el resultado del ejercicio y, consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado. En el cuadro siguiente se muestra este efecto junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años:

Concepto	Efecto en los resultados de una variación del 1% del ratio combinado		Índice de volatilidad del ratio combinado
	2009	2008	
Actividad principal en España			
Empresas	4,99	5,45	3,2%
Familiar	29,92	30,66	1,2%
Actividad principal fuera de España			
- América	16,54	14,09	0,9%
- Asistencia	2,24	1,88	1,6%
- Internacional	11,05	6,31	(*)
- Reaseguro	8,29	7,23	2,4%
Consolidado	73,54	66,33	1,1%

Datos en millones de euros

(*) Sin información histórica necesaria y suficiente

Para la actividad de Vida, el nivel de sensibilidad se mide en función del valor implícito (también llamado valor intrínseco), que ha sido calculado de acuerdo con los principios y metodología establecidos en el denominado "European Embedded Value". El valor implícito se obtiene añadiendo al patrimonio neto ajustado el valor actual de los beneficios futuros de la cartera gestionada (Vida y gestión de fondos) y sustrayendo del mismo el valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores y el coste del capital regulatorio requerido.

La metodología para el cálculo del valor implícito está basada en la evaluación de cada uno de los componentes de riesgo del negocio de manera aislada y diferenciando entre la cartera existente y el nuevo negocio captado en el año. Los distintos componentes del valor implícito se han calculado de la siguiente forma:



- Patrimonio neto ajustado: se calcula ajustando el patrimonio neto contable medido de acuerdo con el Plan Contable de Entidades Aseguradoras por las plusvalías y minusvalías no registradas, y disminuyendo su valor por el importe del fondo de comercio, los gastos diferidos y los dividendos y donaciones aprobados y pendientes de pago.
- Valor actual de los beneficios futuros de la cartera existente: se calcula descontando a valor actual a la fecha de valoración en base a tasas sin riesgo los beneficios futuros después de impuestos de la cartera de pólizas e incluyendo una estimación del valor intrínseco de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores.
- Valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores: es la variación en el coste de dichas opciones y garantías que puede resultar de las potenciales modificaciones que puedan producirse en las prestaciones a favor de los tomadores a lo largo de la vida de la póliza. Su estimación se realiza mediante simulación de escenarios económicos consistentes con distintas situaciones de los mercados.
- Coste del capital requerido: es una estimación del coste del capital requerido, incluyendo el necesario para cubrir riesgos financieros y no financieros. En línea con las prácticas de mercado, el coste del capital usado en el cálculo del valor implícito a 31 de diciembre de 2008 se ha medido aplicando un tipo fijo del 4 por 100 a la cuantía mínima exigida para el margen de solvencia.

Asimismo, las principales hipótesis utilizadas han sido:

- Tasas de descuento y de reinversión: basadas en la curva de tipos "euroswap" cupón cero a fin de año.
- Gastos de mantenimiento: basados en un estudio interno e indexados con una inflación del 2,5 por 100.
- Variables técnicas (comisiones, mortalidad, invalidez, rescates, rotaciones y rendimiento de los activos financieros existentes): basados en los datos y la experiencia propia de la entidad.
- Tasa impositiva: 30 por 100.

En el cuadro siguiente se detalla la composición del valor implícito al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 (las cifras de 2009 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas). Los datos del ejercicio 2007 están referidos a los negocios de MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA y PENSIONES y el negocio de vida de MAPFRE VERACRUZ (Brasil); mientras que los de 2008 recogen también el valor implícito de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.



Concepto	2008	2007 (*)	% de variación
Patrimonio neto ajustado	786,4	614,3	28,0%
Valor presente de los beneficios futuros	1.724,0	1.637,9	5,3%
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(104,3)	(110,1)	(5,3%)
Coste del capital regulatorio requerido	(214,3)	(202,8)	5,7%
Total valor implícito	2.191,8	1.939,3	13,00%

Datos en millones de euros

(*) La incorporación del valor implícito de los negocios de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES detallados arriba agrega 68,1 millones de euros al valor implícito.

Las variables a las que más sensibilidad muestra el valor implícito en 2008 son las siguientes:

- Un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 49,2 millones de euros en la cartera existente y 13,6 millones de euros en el nuevo negocio.
- Una reducción de la caída de cartera en un 10%, que ocasionaría un aumento en el valor implícito de 98,0 millones de euros en la cartera existente y 21,9 millones de euros en el nuevo negocio.

Las entidades con actividad principal fuera de España que operan en el ramo de Vida, distintas de MAPFRE VERACRUZ, lo hacen fundamentalmente en modalidades de riesgo, si bien sus volúmenes no son significativos.



2. Concentraciones del riesgo de seguro

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

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

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

2.a) Importe de primas por riesgo

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

Ejercicio 2009

Concepto	Reaseguro aceptado				Seguro directo				
	Vida	No Vida		Total	Riesgo catastrófico	Otros riesgos			Total
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos			Vida	No Vida		
							Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	103,82	3.530,54	4.893,15	5.296,78	13.824,29
Primas reaseguro aceptado	175,93	527,48	1.079,09	1.782,50	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

Concepto	Reaseguro aceptado				Seguro directo				
	Vida	No Vida		Total	Riesgo catastrófico	Otros riesgos			Total
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos			Vida	No Vida		
							Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	89,00	3.482,70	4.434,18	4.853,72	12.859,60
Primas reaseguro aceptado	123,85	380,04	941,28	1.445,17	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros



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

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

Ejercicio 2009

Área geográfica	Seguro directo			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	2.615,31	2.348,47	3.194,64	49,35	8.207,77
Estados Unidos de América	—	1.098,51	452,39	125,99	1.676,89
Brasil	646,04	562,33	454,30	81,21	1.743,88
Méjico	40,62	150,43	143,69	74,85	409,59
Venezuela	6,99	394,23	452,76	136,17	990,15
Colombia	124,75	41,20	84,60	58,52	309,07
Argentina	22,72	106,91	266,61	46,65	442,89
Turquía	5,54	83,36	123,86	42,28	255,04
Chile	2,28	27,55	109,10	45,36	184,29
Otros países	66,29	141,56	320,26	859,11	1.387,22
Total	3.530,54	4.954,55	5.602,21	1.519,49	15.606,79

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

Área geográfica	Seguro directo			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	2.541,92	2.535,32	3.252,18	60,34	8.389,76
Estados Unidos de América	—	658,56	380,99	34,81	1.074,36
Brasil	565,99	506,74	369,73	34,59	1.477,05
Méjico	40,40	139,52	190,62	81,91	452,45
Venezuela	5,35	200,41	276,78	80,25	562,79
Colombia	85,56	47,01	74,76	55,00	262,33
Argentina	16,86	103,63	229,52	42,00	392,01
Turquía	8,25	90,52	133,28	50,49	282,54
Chile	1,73	33,42	98,60	37,64	171,39
Otros países	56,09	139,15	250,36	794,49	1.240,09
Total	3.322,15	4.454,28	5.256,82	1.271,52	14.304,77

Datos en millones de euros



2.c) Importe de primas por monedas

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas de las primas emitidas del seguro directo para los dos últimos ejercicios.

Moneda	Ejercicio	
	2009	2008
Euros	7.874,09	8.236,21
Dólar USA	1.961,19	1.271,71
Real brasileño	1.659,75	1.437,53
Peso mexicano	286,23	290,26
Peso argentino	402,05	378,85
Bolívar venezolano	838,13	465,97
Lira turca	179,44	215,12
Peso colombiano	237,56	207,60
Peso chileno	145,98	158,68
Otras monedas	239,87	197,67
Total	13.824,29	12.859,60

Datos en millones de euros

3. Siniestralidad

En la nota 6.14 de la memoria "Provisiones Técnicas" en su apartado 3.4 se ofrece información sobre la evolución de la siniestralidad.



B) RIESGO DE CRÉDITO

1. Riesgo de crédito derivado de contratos de reaseguro

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

Reaseguro cedido y retrocedido	Valor contable	
	2009	2008
• Provisión para seguros de Vida	154,46	83,78
• Provisión para prestaciones	1.497,84	1.701,90
• Otras provisiones técnicas	1,52	0,06
• Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	194,57	142,38
• Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(287,92)	(274,72)
Total posición neta	1.560,47	1.653,40

Datos en millones de euros

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

Calificación	Valor contable	
	2009	2008
AAA	17,92	120,03
AA	646,47	324,72
A	518,67	432,16
BBB	158,29	359,51
BB o menor	17,71	117,13
Sin calificación	194,00	299,85
Total posición neta	1.553,06	1.653,40

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla el tipo y la cuantía de las garantías otorgadas por los reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

Tipo de garantía	Importe	
	2009	2008
Cartas de crédito	126,58	--
Garantías	--	--
Pignoración de activos	--	--
Otras garantías	360,29	13,74
Total	486,87	13,74

Datos en millones de euros



Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 2.453,01 y 2.412,93 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. La pérdida estimada por su deterioro se refleja en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.10).

2. Riesgo de crédito derivado de otros instrumentos financieros

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

Calificación crediticia de los emisores	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Tesorería	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
AAA	526,81	425,90	8.960,39	9.181,55	838,96	676,79	124,46	274,64
AA	94,27	13,44	7.262,79	8.037,12	44,81	116,66	202,34	606,39
A	23,76	18,34	6.171,86	4.621,26	7,48	3,42	373,67	402,04
BBB	14,98	11,74	816,32	568,99	2,71	7,29	93,93	51,87
BB o menor	216,95	125,05	486,82	169,42	17,21	19,66	36,05	35,83
Sin calificación	13,56	10,22	75,27	165,96	197,34	32,80	30,62	44,30
Total	890,33	604,69	23.773,45	22.744,31	1.108,51	856,62	861,07	1.415,07

Datos en millones de euros

3. Valores de renta fija en mora

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por antigüedad de los valores de renta fija en mora para los dos últimos ejercicios.

Antigüedad	2009	2008
De 1 a 3 meses	2,77	--
De 3 a 6 meses	0,31	0,40
De 6 a 9 meses	7,15	--
De 9 a 12 meses	2,11	--
De 12 a 24 meses	0,40	1,48
Más de 24 meses	13,34	11,86
Total	26,08	13,74

Datos en millones de euros



4. Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2009 y 2008, así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Saldo neto en balance		Deterioro				Garantías recibidas	
			Pérdidas registradas		Ganancias por reversión			
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.453,01	2.412,93	(3,11)	(14,51)	1,34	4,05	--	--
Crédito por operaciones de reaseguro	493,67	315,93	(0,32)	--	--	0,66	--	--
Créditos fiscales	79,47	84,32	--	--	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	583,95	335,73	(0,44)	(0,02)	0,86	1,30	--	--
Total	3.610,10	3.148,91	(3,87)	(14,53)	2,2	6,01	--	--

Datos en millones de euros

C) **RIESGO DE LIQUIDEZ**

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2009 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 861,07 millones de euros (1.415,07 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3,06 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son de elevada calificación crediticia y negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

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

MAPFRE S.A. tiene además líneas de crédito contratadas no todas íntegramente dispuestas, que pueden usarse a discreción del Grupo.

1. Riesgo de liquidez derivado de contratos de seguros

A continuación se detalla el calendario estimado de los vencimientos de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Ejercicio 2009

Concepto	Salidas de efectivo estimadas en los años							Saldo final
	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 2019	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.725,58	1.493,87	1.358,86	1.083,18	1.035,41	3.740,84	5.017,05	16.454,79
Provisión para prestaciones	3.678,04	1.051,73	493,03	315,57	174,67	227,81	441,87	6.382,72
Otras provisiones técnicas	33,45	18,26	16,75	16,21	16,28	72,78	331,45	505,18
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	656,51	20,62	6,20	4,14	2,22	0,98	0,03	690,70
Deudas por operaciones de reaseguro	382,46	2,33	2,32	2,37	2,37	2,36	0,08	394,29
Total	7.476,04	2.586,81	1.877,16	1.421,47	1.230,95	4.044,77	5.790,48	24.427,68

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

Concepto	Salidas de efectivo estimadas en los años							Saldo final
	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a 2018	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.639,59	1.585,51	1.292,71	1.216,71	994,00	3.934,01	4.532,69	16.195,22
Provisión para prestaciones	3.656,61	1.122,05	503,21	308,62	169,25	227,73	421,39	6.408,86
Otras provisiones técnicas	88,15	8,55	8,49	8,48	8,50	35,82	336,86	494,85
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	666,16	19,71	6,75	4,54	2,48	1,15	0,04	700,82
Deudas por operaciones de reaseguro	231,43	4,26	4,25	4,34	4,33	4,33	0,14	253,08
Total	7.281,94	2.740,08	1.815,41	1.542,68	1.178,56	4.203,04	5.291,12	24.052,83

Datos en millones de euros



2. Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros

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

Ejercicio 2009

Concepto	Vencimiento en:						Total
	2010	2011	2012	2013	2014	Posteriores	
Pasivos subordinados	44,92	34,92	34,92	34,92	34,92	694,45	879,05
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	25,51	300,51	8,96	159,52	—	—	494,50
Deudas con entidades de crédito	296,83	184,66	34,19	16,81	515,25	28,43	1.076,17
Otros pasivos financieros	108,00	74,21	161,37	6,85	29,63	694,09	1.074,15
Total	475,26	594,30	239,44	218,10	579,80	1.416,97	3.523,87

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

Concepto	Vencimiento en:						Total
	2009	2010	2011	2012	2013	Posteriores	
Pasivos subordinados	41,24	51,24	40,75	40,75	40,75	851,26	1.065,99
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	27,05	27,05	302,05	10,50	186,93	—	553,58
Deudas con entidades de crédito	1.574,91	52,64	37,06	11,13	4,83	314,19	1.994,76
Otros pasivos financieros	618,68	134,22	—	—	—	—	752,90
Total	2.261,88	265,15	379,86	62,38	232,51	1.165,45	4.367,23

Datos en millones de euros



D) RIESGO DE MERCADO

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

1. Riesgo de tipo de interés

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

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A vencimiento	669,42	469,65	254,86	271,49	924,28	741,14
Disponible para la venta	22.269,46	21.479,45	2.848,69	3.115,83	25.118,15	24.595,28
De negociación	1.162,66	872,24	62,99	66,87	1.225,65	939,11
Total	24.101,54	22.821,34	3.166,54	3.454,19	27.268,08	26.275,53

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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Pasivos subordinados	610,69	713,44	10,00	10,08	620,69	723,52
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	428,01	463,21	--	--	428,01	463,21
Deudas con entidades de crédito	150,55	203,71	863,38	1.654,04	1.013,93	1.857,75
Otros pasivos financieros	78,34	529,19	231,53	189,78	309,87	718,97
Total	1.267,59	1.909,55	1.104,91	1.853,90	2.372,50	3.763,45

Datos en millones de euros



En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2009 y 2008, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada

31 de diciembre de 2009

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

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2008

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		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	604,69	112,67	50,74	16,93	62,24	6,48	355,63	8,03	5,80
Otras inversiones	136,45	133,58	--	--	0,77	0,03	2,07	5,51	--
Total cartera a vencimiento	741,14	246,25	50,74	16,93	63,01	6,51	357,70	--	--
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	22.744,31	3.020,59	1.928,41	1.753,14	1.411,90	2.220,53	12.409,74	5,62	5,80
Otras inversiones	428,50	204,07	--	--	--	--	224,43	2,82	--
Total cartera disponible para la venta	23.172,81	3.224,66	1.928,41	1.753,14	1.411,90	2.220,53	12.634,17	--	--
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
Permutas financieras swaps	2,76	1,33	1,43	--	--	--	--	--	--
Otros derivados	20,54	2,97	2,29	0,91	3,60	1,68	9,09	--	--
Renta fija	856,62	584,45	77,23	47,17	27,35	15,36	105,06	7,51	5,80
Otras	14,15	10,06	4,09	--	--	--	--	--	--
Total cartera de negociación	894,07	598,81	85,04	48,08	30,95	17,04	114,15	--	--

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 de la variación porcentual que experimentaría el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 p.b.) de variación de los tipos de interés.

Los saldos incluidos en el epígrafe "Créditos" del activo del balance y en las cuentas de "Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro", "Deudas por operaciones de reaseguro", "Deudas fiscales" y "Otras deudas" del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente. Los pasivos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros".

2. Riesgo de tipo de cambio

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

Moneda	Activo		Pasivo		Total Neto	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Euros	31.617,33	32.443,13	28.028,14	30.002,49	3.589,19	2.440,64
Dólar USA	4.796,88	4.498,66	2.902,34	2.327,86	1.894,54	2.170,80
Peso mexicano	580,46	483,64	442,93	331,83	137,53	151,81
Real brasileño	2.950,27	1.826,45	2.250,95	1.337,40	699,32	489,05
Lira turca	593,47	566,27	272,77	301,03	320,70	265,24
Peso chileno	343,61	418,66	292,86	319,93	50,75	98,73
Bolívar venezolano	572,00	317,75	450,87	323,34	121,13	(5,59)
Peso argentino	385,03	432,65	343,29	371,58	41,74	61,07
Peso colombiano	409,76	293,37	382,21	251,89	27,55	41,48
Libra esterlina	141,59	65,56	114,58	53,05	27,01	12,51
Dólar canadiense	36,06	31,96	14,47	12,82	21,59	19,14
Peso filipino	42,21	39,69	26,02	21,40	16,19	18,29
Sol peruano	144,09	113,40	93,27	77,26	50,82	36,14
Otras monedas	493,09	158,18	397,40	241,12	95,69	(82,94)
Total	43.105,85	41.689,37	36.012,10	35.973,00	7.093,75	5.716,37

Datos en millones de euros

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



3. Riesgo bursátil

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

Cartera	Valor contable		VaR	
	2009	2008	2009	2008
Disponible para la venta	1.082,76	1.422,47	1.379	568,3
Negociación	26,64	45,04	--	--
Total	1.109,40	1.467,51	1.379	568,3

Datos en millones de euros

4. Riesgo inmobiliario

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 6,24 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 55,15 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor neto contable		Valor de mercado	
	2009	2008	2009	2008
Inversiones inmobiliarias	858,43	930,74	1.730,93	1.719,10
Inmuebles de uso propio	1.055,55	918,50	1.786,53	1.566,97
Total	1.913,98	1.849,24	3.517,46	3.286,07

Datos en millones de euros

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 46 por 100 del valor de mercado de los mismos.



8. OTRA INFORMACIÓN

8.1. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

Administrador	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Alberto Manzano Martos	ACS	780	--
	ALLIANZ SE	50	--
	BBVA	4.530	--
	BNP PARIBAS	605	--
	Banco Español de Crédito	4.974	--
	Banco Santander	6.017	--
D. Antonio Miguel- Romero Olano	Banco Santander	169	--
	BBVA	884	--
D. Francisco Vallejo Vallejo	Banco Urquijo, SBP, S.A.	--	Presidente
	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE)	--	Consejero



En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE S.A. que a 31 de diciembre de 2009 poseían los administradores de la Sociedad dominante con cargo vigente a dicha fecha, así como los órganos de administración de entidades del GRUPO MAPFRE de los que a la misma fecha eran miembros.

Administrador	GRUPO MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de MAPFRE, S.A.
D. José Manuel Martínez Martínez	--	164.413
D. Ignacio Baeza Gómez	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; BANKINTER VIDA; CCM VIDA Y PENSIONES; MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C.; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; DUERO PENSIONES; DUERO VIDA.	27.401
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE AMÉRICA;	438.618
D. Miguel Blesa de la Parra	--	12.307
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA	23
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE VIDA; MAPFRE PARAGUAY	6.993
D. José Manuel González Porro	MAPFRE INMUEBLES; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID- MAPFRE	882.000
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL	13.202
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	--
D. Antonio Huertas Mejías	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE VIDA; MAPFRE SERVICIOS INFORMÁTICOS; MAPFRE INTERNET; MAPFRE INFORMÁTICA, A.I.E.	76.730
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	---	32.884
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; THE COMMERCE GROUP, INC; TURKIYE GENEL SIGORTA, A.S.	23.973
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	17.533
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	36.717
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMÉRICA	---
D ^a . M ^a . Francisca Martín Tabernero	MAPFRE VIDA; DUERO PENSIONES; DUERO VIDA	23
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA;	31.549
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL	109.632
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE AMÉRICA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE GLOBAL RISKS	44.346
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE VIDA; MAPFRE RE; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES	73
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE RE; MAPFRE GLOBAL RISKS	571.880
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE VIDA; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES; THE COMMERCE GROUP INC.	23
D. Francisco Vallejo Vallejo	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	80.000



8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2009 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción principalmente de las filiales en México, cuyo auditor es Deloitte; y en El Salvador, cuyo auditor es la firma BDO.

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoria de cuentas anuales y a la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio, ascienden a 6.316.899 euros (5.836.179 euros en 2008), de los que 5.968.409 euros (5.484.634 euros en 2008) corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 190.001 euros (667.604 euros en 2008) por servicios relacionados con la auditoria de cuentas, y 735.469 euros (601.827 euros en 2008) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

8.3. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio					Método o procedimiento	
					En capital social %		Activos	Patrimonio neto	Ingresos		Resultado del ejercicio	Método o procedimiento			
					2009	2008			2.009	2.008			2.009		2.008
FAMILIAR															
MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Cta Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	33,50% (1)	seguros y reaseguros	● MAPFRE S.A.	99,9993	100,0000	5.795.260	1.857.462	1.284.842	431.017	4.077.509	1.284.251	439.149	154.556	(A)
MAPFRE REITING DE VEHÍCULOS, S.A.	Cta Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	(1)	Financiera	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE S.A.	99,9833 0,0167	99,9833 0,0167	88.593	125.828	1.978	6.958	31.079	37.849	(3.080)	(80)	(A)
CLUB MAPFRE, S.A.	Cta Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	(1)	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE REITING	99,9975 0,0125	99,9984 0,0016	9.147	9.473	4.567	3.917	12.687	16.062	691	605	(A)
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VAL MAPFRE, S.A.	Cta Valdelella, km 1 (Aula) España	30,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE S.A.	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	18.883	18.286	17.423	18.577	12.121	13.482	846	1.158	(A)
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Cta. De Pantoja a Zurazosa, Polígono Ind. Cordovilla (Baeza) España	(1)	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	99,9900	100,0000	14.560	15.029	14.299	13.184	8.012	7.805	(465)	(1.004)	(A)
MULTISERVICAR CENTRO, S.A.	Cta. Antigua de Aljaurín (Academia de Hombres) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR ● CESVINAP	100,0000 --	99,9999 0,0001	743	877	517	228	4.402	3.820	223	(24)	(A)
MULTISERVICAR ASTURIAS, S.A.	C/ Cal de Jaz, 19 (Olella) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR ● CESVINAP	100,0000 --	99,9999 0,0001	54	57	53	56	--	--	(4)	(1)	(A)
MULTISERVICAR AVILA, S.A.	Cta de Valdelella km 1 (Aula) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR ● CESVINAP	100,0000 --	99,9999 0,0001	344	239	250	182	1.063	1.321	66	(9)	(A)
MULTISERVICAR M., S.A.	C/ Arqueles de Hila, 4 (Majadahonda) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR ● CESVINAP	100,0000 --	99,9999 0,0001	292	292	291	287	3	3	3	(3)	(A)
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 8 y 12, Parque Ind Pilar- Buenos Aires (Argentina)	-- (1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS ● MAPFRE FAMILIAR	4,3700 49,7000	4,3700 49,7000	3.830	4.118	4.138	3.031	4.560	4.427	802	694	(C)



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tipo fiscal	Actividad	Titular	Participación		Datos cierre ejercicio			
					En capital social %	Activa	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	Método o procedimiento
FAMILIAR (Continuación)					2009	2008	2009	2008	2009	2008
					2009	2008	2009	2008	2009	2008
CERVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN E SEGURANÇA VARIÁVEL ANEXOS AJUNTOS, 700-Ch Empresarial - São Paulo (Brasil)		--	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	4,848	3,944	4,267	2,721
							4,066	3,340	(262)	(310)
CESVI COLOMBIA S.A.	Carrera 87, N.º 15-87 Sala 14 de Bogotá (Colombia)	30,00%	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	3,8400	3,8400	8,413	5,884	1,678	1,818
				● MAPFRE FAMILIAR	63,9991				63	118
										(N)
BERROMAR, SOCIEDAD BÉRGICA DEL AUTOMÓVIL, S.A.	C/ta Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	48,0000	48,0000	350,080	262,781	333,940	303,364
							73,832	87,088	(4,334)	(9,719)
AUTOMOCIÓN PENINSULAR INMUEBLES, S.A.	C/ta Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	63	58	--	--
							82	58	--	(A) (F)
IBERINERT BÉRGICA DE ALQUILER, S.A.	C/ta Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	(1)	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	98,0000	98,0000	--	62	--	(2)
				● CLUB MAPFRE	1,0000	1,0000			--	(A) (F)
SERVICIOS AUXILIARES IVA	C/ta Gernis 8, Políg. Vasa de Quart, (Valencia)	(1)	Tercería activa y comercialización carburantes	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	1,038	1,820	3,101	4,828
							998	441	557	(346)
										(A)
COMPANÍA VALENCIANA DE RADIO TAXI, S.A. (Vendida en 2008)	C/ta Gernis 8, Políg. Vasa de Quart, (Valencia)	20,10%	Servicios	● SERVICIOS AUXILIARES	--	100,0000	--	1,343	--	(A)
										(A)
MULTISERVICIOS VALENCIA, S.A.	C/ta Gernis 8, Políg. Vasa de Quart, (Valencia)	--	Reparación y mantenimiento de vehículos a motor.	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	503	1,063	1,781	1,988
							(889)		(1,185)	(478)
MATIA VALENCIANA AUTOMOVILISTA ASISTENCIA, S.A.	C/ta Gernis 8, Políg. Vasa de Quart, (Valencia)	30,00%	Asistencia en viaje	● SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000	659	724	--	974
									(66)	(A)
FRAGON GRAF, S.A.U	C/ta Boscó 18, Torreón de Andor, (Madrid)	(1)	Artes gráficas	● SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000	625	252	2	1,689
							532	248	(211)	(A)
										(A)
VIAJES MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA, S.A.	C/ta Gernis 8, Políg. Vasa de Quart, (Valencia)	--	Agencia de viajes	● SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000	89	181	--	25
							90		(2)	(A)
LAURIA S. CORREOGRÁFICA DE SEGUROS, S.L.	C/ta Gernis 8, Políg. Vasa de Quart, (Valencia)	28,60%	Mediación de seguros	● SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000	144	127	27	45
							136	121	14	25
										(A)

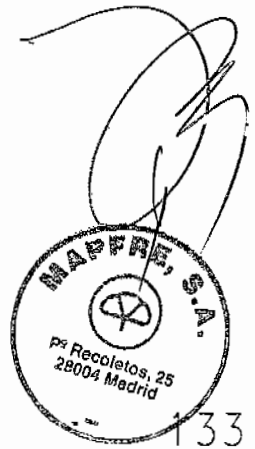


Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008		
FAMILIAR (Continuación)																
DISEÑO URBANO, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	--	Agente urbanizador	● MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	1.670	1.670	--	(172)	--	1	--	(64)	(A)	(A)
ESPACIOS AVANZADOS DEL MEDITERRANEO, S.L.	Ciudad Granis & Polig. Vera de Quart (Valencia)	30,00%	Construcción y promoción inmuebles	● MAPFRE FAMILIAR	22,4962	22,4700	3.144	3.208	--	839	5	--	2	(3)	(C)	(C)
HABITUSER, S.L.	C/ Fco. de San Luis Mayor 15-21 (Valencia)	--	Promoción inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	7,3394	7,3394	7.633	7.368	--	(181)	(216)	--	(88)	(C)	(C)	(C)
SERVICIOS COMERCIALES Y ENERGÉTICOS DE BENDORRA, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	--	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	219	219	--	217	--	2	--	(A)	(A)	(A)
RASTREATOR	C/ Juan Hurtado de Mendoza, 17 28035 Madrid	--	--	● MAPFRE FAMILIAR	25,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(B)(G)	--	--
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios de asesoramiento y gestión	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE S.A.	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	2.208	2.179	460	1.872	212	571	227	(A)	(A)	(A)
SEGESYMED S.L., SOCIEDAD UNIPERSONAL	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	-- (1)	Atención médica y quirúrgica	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	631	2.898	220	2.457	(2.046)	325	(894)	(A)	(A)	(A)
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A. (liquidada en 2008)	C/ Poeta Aguilón Morales Sall, 3 (Las Palmas de G. C.) España	(1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,00	--	490	--	482	--	(6)	16	(B)	(A)	(A)
ELIPSE CANARIAS, S.A. (liquidada en 2009)	C/ Poeta Aguilón Morales Sall, 3 (Las Palmas de G. C.) España	-- (1)	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR ● PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	--	99,9900 0,0100	--	112	--	107	--	8	(8)	(B)	(A)	(A)
MESERAL, AGENCIA DE SEGUROS, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/ Mena, 23 (Valencia) España	65,19% (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	129	--	129	--	19	6	--	(A)	(A)
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE FAMILIAR ● SEGESYMED	97,5000 2,5000	97,5000 2,5000	6.440	4.131	35.595	3.433	1.704	28.461	1.364	(A)	(A)	(A)
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS RESMAP, S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios funerarios	● MAPFRE FAMILIAR ● SEGESYMED	99,9521 0,0479	99,9521 0,0479	12.608	10.546	2.895	8.412	539	1.871	238	(A)	(A)	(A)



MAPFRE, S.A. CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tipo fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio						
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método e procedimiento
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
FAMILIAR (Continuación)															
SALIZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Chalchisador Torres Fontes s/n (Murcia) España (1)	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	100,0000	100,0000	647	834	503	482	894	936	11	14	(A)
FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVILES, S.A.	PORTUGAL	30,00%	Arrendamiento de vehículos	● MAPFRE FAMILIAR	51,0000	-	98,073	-	8,205	-	48,054	-	954	-	(A)
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Ctra. Pozuelo, 50 (Melilla) España	31,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	70,0000	70,0000	616	612	533	512	858	682	93	78	(A)
SERVICIOS FUNERARIOS SANTA MARIA LA REAL, S.L.	Calle Miguel Asarain, 11 España	-	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	50,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	(D) (F)
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	Ciudad Playa, 74, San Lúcar de Barrameda (Cádiz) España	-	Servicios funerarios	● GESMAP	42,0000	42,0000	1,200	1,349	1,136	1,144	424	420	33	65	(C)
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.	C/ Alameda de Hecabe, 16 Bilbao	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	-	168	-	117	-	390	-	110	-	(C)
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Ctra. Ávila-Valladolid km 0,8 (Ávila) España	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	50,0000	2,343	2,385	469	410	948	1.142	41	11	(C)
FUNERARIA HISPALENSE, S.L.	Avda. Ramón y Cajal, 1 Dos Hermanas (Sevilla) España	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	50,0000	107	118	93	95	203	220	5	8	(C)
TANATORIO DE ECJA, S.L.	C/ Aza, 13 (Córdoba) España	-	Servicios funerarios	● GESMAP	25,0000	25,0000	3,633	3,533	823	823	168	168	(47)	(43)	(C)
TANATORIO Y CEMENTERIO DE SAN LUCAR, S.L.	CO-esta de Buña Prieta (Sanlúcar de Barrameda) España	-	Servicios funerarios	● LA CARIDAD	75,0000	75,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)
SERVICIOS FUNERARIOS FUNERESIA, S.L.	Plaza Profesor Tamarit Olmos, 16 (Valencia) España	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	50,0000	2,013	2,352	687	830	1.807	2.708	118	449	(C)
TINERPERA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL, S.A.	Salida de Mayaguez (Santa Cruz de Tenerife) España	- (1)	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	5,341	8,439	4,637	4,831	1.865	1.548	(28)	(236)	(A)



Denominación	Domicilio	Tipo Social advisiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Método o procedimiento			
					En capital social %				Patrimonio neto				Resultado del ejercicio			
					2009	2008	2009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	
FAMILIAR (Continuación)																
SEFENAL, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/ Júpiter, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	119	--	119	--	8	--	--	--	(A)
FINISTERRE AGENCIA CAMARIA DE SEGUROS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/ Bravo Murillo, 28 (Las Palmas de G. C.) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	85	--	85	--	2	--	--	--	(A)
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS, S.A. (liquidada en 2009)	C/ Júpiter, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	835	--	833	--	19	--	--	--	(A)
COSEBAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/ Júpiter, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	1.172	--	1.145	--	91	--	--	--	(A)
LISAS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/ Júpiter, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	30	--	30	--	1	--	--	--	(A)
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/ Júpiter, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	799	--	737	--	99	--	--	--	(A)
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/ Júpiter, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	678	--	658	--	68	--	--	--	(A)
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	C/ Doctor Huarte, 1 (Pamplona) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE VIDA	33,3334 33,3333 33,3333	33,3334 33,3333 33,3333	245	--	5.760	--	13	--	--	--	--	(C)
SEGIURUS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/ Júpiter, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	553	--	545	--	65	--	--	--	(A)
IGUALSERVICIOS HUESCA, S.L.	C/ Castañeros, 6 (Huesca) España	-- (1)	Servicios médicos	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	862	778	1.301	1.323	(121)	(198)	(A)	--	--	(A)
HOSCLIMAP, S.A.	C/ Luchas de (Madrid) España	-- (1)	Servicios médicos	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE S.A.	90,6080 0,0011	99,9987 0,0013	15,493	15.882	10,167	10.376	(12.612)	(5559)	(A)	--	--	(A)



Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio						Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto	Ingresos								
					2009	2008	2009	2008		2009	2008	2009	2008	2009	2008			
FAMILIAR (Continuación)																		
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	Rubiel Cabrera, 22 (Las Palmas de Gran Canaria) España	-- (1)	Servicios médicos	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	2.193	2.383	2.128	2.308	550	402	(180)	(144)	(A)	(A)		
CLÍNICA CASTELLÓ, S.A.	C/ Castiello 58 (Madrid) España	(1)	Servicios médicos	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	15.117	17.031	14.408	16.258	4.739	7.676	(1.848)	35	(A)	(A)		
CENTRO MÉDICO MAPFRE, S.L.	Paseo de Recoletos, 29 (Madrid) España	-- (1)	Servicios médicos	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	723	698	829	639	779	655	(201)	(185)	(A)	(A)		
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 56, Miraflores de la Sierra (Madrid) España	30,00% (1)	Gestión de activos	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE VIDA ● MAPFRE EMPRESAS	50,0000 25,0000 25,0000	50,0000 25,0000 25,0000	62,991	61,616	62,111	61,049	3,916	3,963	1,283	660	(A)	(A)		
VIDA																		
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SGR LA VIDA HUMANA	Avenida General Pardo, 40 (Madrid) España	16,16% (1)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE S.A.	99,8883	99,8883	10.132.238	14.803.007	581,019	670,235	2.088,621	3.352,555	84,495	163,271	(A)	(A)		
CONSULTORIA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avenida General Pardo, 40 (Madrid) España	30,12% (1)	Consultoría	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE S.A.	99,9339 0,0661	99,9339 0,0661	1,787	1,688	1,741	1,825	276	391	116	169	(A)	(A)		
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avenida General Pardo, 40 (Madrid) España	29,75% (1)	Gestión de centros comerciales	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE S.A.	99,9215 0,1785	99,9215 0,1785	879	789	897	873	1,390	1,459	65	78	(A)	(A)		
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avenida General Pardo, 40 (Madrid) España	21,59% (1)	Sociedad de Valores	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	153,864	370,596	122,576	116,974	59,046	72,034	24,986	31,238	(A)	(A)		
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avenida General Pardo, 40 (Madrid) España	30,20% (1)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	● MAPFRE INVERSIÓN ● MAPFRE S.A.	99,9653 0,0147	99,9653 0,0147	49,337	42,140	33,389	32,014	33,762	51,989	1,475	2,659	(A)	(A)		
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avenida General Pardo, 40 (Madrid) España	30,00% (1)	Administración de fondos de pensiones	● MAPFRE INVERSIÓN ● MAPFRE S.A.	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	69,950	55,053	64,008	59,768	27,421	39,143	13,213	14,800	(A)	(A)		
UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	30,00%	Seguros	● MAPFRE S.A.	50,0000	50,0000	553,844	458,256	52,484	51,881	219,904	65,484	8,091	4,246	(A)	(A) (G)		
DIUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	30,00%	Administración de fondos de pensiones	● MAPFRE S.A.	50,0000	50,0000	24,409	8,993	8,232	7,769	8,185	3,329	1,091	82	(A)	(A) (G)		
MAPFRE CAJA MADRID VIDA S.A.	Avenida General Pardo, 40 (Madrid) España	29,82%	Financiera	● MAPFRE VIDA	51,0000	51,0000	5.203,983	233,584	247,735	193,134	980,324	7,848	49,693	5,328	(A)	(A)		
MIRACET S.A.	Avenida General Pardo, 40 (Madrid) España	29,89% (1)	Inmobiliaria	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	44,163	43,756	42,958	42,510	3,096	3,097	841	1,199	(A)	(A)		
MURRI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL (denominada en 2009 por MAPFRE VIDA)	Calles de Cordera, 2 (Madrid) España	30,00% (1)	Seguros	● MAPFRE VIDA	--	100,0000	--	831,539	--	82,393	--	95,266	--	3,002	--	(A)		
DATUM RESEGUROS DE VIDA S.A.	Avenida Británica, 12 (Alcobendas) España	29,47%	Seguros	● MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000	858,414	448,120	43,118	39,850	298,919	188,607	17,125	12,739	(A)	(A)		

Madrid, 25 de mayo de 2009

En miles de euros

Rubiel Cabrera, 22 (Las Palmas de Gran Canaria) España

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A. CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio					
					En capital social %		Activos	Patrimonio neto		Ingresos				
					2009	2008		2009	2008	2009	2008	2009	2008	
VIDA (Continuación)														
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/Carrión de la Peña, 5 (Cuenca) España	30,00%	Seguros	● MAPFRE, S.A.	50,0000	50,0000	\$16.668	\$34.401	56.193	45.593	142.164	255.546	4.755	(A)
EMPRESAS														
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Avda General Pardo, 40 (Madrid) España	30,49% (1)	Seguros	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE FAMILIAR	99,9982 0,0006	99,9983 0,0007	3.651.249	3.477.827	502.413	373.125	1.534.449	89.597	115.466	(A)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios tecnológicos	● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE RE ● MAPFRE S.A.	60,0000 39,6752 0,0248	60,0000 39,6752 0,0248	4.082	4.541	3.055	3.007	3.899	4.361	8	(A)
ITSEMAP MENÚDO, S.A.	Porfirio Díaz, 102 Col. Neoloma México D.F. (México)	26,00%	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9998	99,9998	596	798	419	520	850	1.281	174	(A)
ITSEMAP PORTUGAL, LTDA	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	10,00%	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9857	99,9857	\$11	1.023	371	445	907	1.084	50	(A)
ITSEMAP VENEZUELA (liquidada en 2009)	Avda Libertador, Torre Maracabo Caracas (Venezuela)	-	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	-	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	(A)
ITSEMAP CHILE, S.A.	Apocquina, 4499 Santiago (Chile)	-	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● INVERSIONES IBERICAS	75,0000 25,0000	75,0000 25,0000	35	28	37	94	1	2	1	(A)
ITSEMAP BRASIL, LTDA	Rua São Carlos do Pinhal, 698 - São Paulo (Brasil)	31,00%	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● MAPFRE RE DO BRASIL	99,9792 0,0208	99,9792 0,0208	1.383	1.264	1.020	1.007	2.528	2.317	133	(A)
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESA (en 2008 INTERBOLSA, S.A.)	Avda General Pardo, 40 (Madrid) España	30,77% (1)	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	8.113	77	8.112	77	37	7	5	(A)
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Avda General Pardo, 40 (Madrid) España	32,50% (1)	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	479	381	460	374	128	165	115	(A)
INDUSTRIAL REIMUN S.A.	98 Route de Tréier, Eschborn (Luxemburgo)	-	Reaseguro	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	41.510	57.405	21.343	23.838	5.894	2.523	(2.607)	(A)



Denominación	Domicilio	Tipo fiscal estable	Actividad	Titular	Participación		Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
EMPRESAS (Continuación)														
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	-- (1)	Seguros y reaseguros	- MAPFRE EMPRESAS - MAPFRE SERVICIOS MARTÍNUS.	99,9960 0,0040	99,9960 0,0040	241.071	312.141	19.262	22.833	101.068	8.772	(4.656)	(5542)
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	3,4% (1)	Holding	- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE EMPRESAS	99,9960 0,0040	99,9924 0,0036	24.872	23.458	24.832	23.421	3.795	1.231	3.019	413
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avenida Magonnara, 5 Cui. C. San Fernando Huatquilpan (México)	--	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE TEPEYAC	99,9960 0,0040	99,9800 0,0200	4.919	4.645	2.811	3.113	2.469	283	(456)	67
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	-- (1)	Servicios	- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE S.A.	99,6800 0,3200	99,6800 0,3200	--	170	171	170	2	8	1	4
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO CIA DE SEGUROS, S.A.	Tasavara, 260 Santiago de Chile (Chile)	--	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - INVERSIONES IBERICAS	99,9923 0,0077	99,9923 0,0077	25.277	20.061	6.158	5.025	8.131	418	(1.859)	81
MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avenida M ^a Concha Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	15,63%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	100,0000	100,0000	43.118	27.577	14.469	10.505	16.256	1.332	983	1.338
MAPFRE SEGURODORA DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN S.A.	Avenida M ^a Concha Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	41,81%	Seguros	MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA	99,9900	99,9900	10.213	6.437	6.980	4.973	1.341	588	517	489
COMPANÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 84 n°49 A-30 Medellín (Colombia)	92,23% (1)	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE S.A. - MAPFRE COLOMBIA - MAPFRE COLOMBIA VIDA	94,8937 4,7672 0,1084 0,1064	94,8937 4,7672 0,1084 0,1064	21.495	19.445	6.780	8.139	10.437	3.014	1.069	1.045



MAPFRE, S.A. CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio						
					En capital social %		Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	Método o procedimiento				
					2009	2008						2009	2008	2009	2008
EMPRESAS (continuación)															
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avd. Magnacento, 5 México D.F. (México)	-	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	99,9900	99,9900	4,915	8,435	2,308	2,501	1,057	258	(234)	(167)	(A)
				● MAPFRE TEPEYAC	0,0200	0,0200									
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L.	C/ Hernandaz Lázaro 29 (Madrid) España	-	Servicios médicos	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	7,556	8,445	2,745	4,003	16,571	21,181	{1,257}	8	(A)
SERVICIOS DE PENALIZACIÓN MAPFRE S.A.	C/ Manuel Salas, 15 (Madrid) España	33,49%	Servicios	● MAPFRE EMPRESAS	99,0000	99,0000	2,314	2,482	1,441	938	4,879	4,742	290	216	(A)
				● MAPFRE CAUCIÓN	4,0000	4,0000									
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda. Sabina Arana, 4 (Bilbao) España	26,32%	Liquidación de averías	● MAPFRE EMPRESAS	99,9900	99,9900	1,699	1,685	1,609	1,685	39	76	14	23	(A)
				● MAPFRE S.A.	0,0400	0,0400									
BANCA Y FINANZAS															
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID MAPFRE, S.A.	C/ra Príncipe, 52 (Madrid) España	-	Bancaria	● MAPFRE, S.A.	48,184	48,184	8,659,031	8,361,028	392,868	435,124	486,516	594,565	99,859	4,429	(C)
FANCY INVESTMENT S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	-	Financiera	● MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	8,395	5,678	8,212	5,580	892	538	892	538	(A)
REASEGURO															
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	35,00%	Reaseguros	● MAPFRE S.A.	91,5288	91,5288	2,503,306	3,182,114	778,383	719,505	2,272,522	1,453,674	128,394	100,886	(A)
				● MAPFRE FAMILIAR	0,0003	0,0003									
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.) SOCIÉTÉ ANONYME	45, Rue de Ternes Bruselas (Bélgica)	34,00%	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE RE	99,9900	99,9900	14,904	17,045	9,090	9,437	1,339	2,907	525	989	(A)
				● MAPLUX REINSURANCE	0,0100	0,0100									
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda. Apoquindo, 4489 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	● MAPFRE RE	99,9932	99,9932	97,827	78,222	43,325	33,018	6,566	5,359	2,001	1,461	(A)
				● INVERSIONES IBERICAS	0,0068	-									
INVERSIONES IBERICAS, L.T.O.A.	Avda. Apoquindo, 4489 Santiago (Chile)	17,00%	Financiera e inmobiliaria	● MAPFRE RE	99,9999	99,9999	16,224	15,323	19,051	15,130	594	1,029	58	398	(A)
				● MAPFRE CHILE REASEGUROS	0,0101	-									



Denominación	Domicilio	Tipo de actividad	Actividad	Participación		Datos cierre ejercicio					
				Titular	En capital social %	Activos		Patrimonio nito		Ingresos	
						2009	2008	2009	2008	2009	2008
REASEGURO (Continuación)											
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avenida Apoquindo, 4489 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	● MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9467	99,9467	99,9467	32,251	20,658	4,857	1,384
										715	(A)
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Avenida Apoquindo, 4489 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBERICAS	31,4400	31,4400	20,614	15,412	15,235	1,714	231
										(119)	(B)
CAJA RE ARGENTINA S.A.	Boulevard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoria	● INVERSIONES IBERICAS	99,9960	99,9960	117	102	94	11	7
										6	(A)
MAPFRE RE DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua São Carlos de Pina, 661 - São Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	● MAPFRE RE ● FISEMAR DO BRASIL	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	118,835	22,883	21,538	18,030	2,357
										1,244	(A)
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleon 3088 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBERICAS	31,2800	31,2800	704	485	117	1,720	971
										(94)	(B)
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleon 3088 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBERICAS	31,2000	31,2000	247	79	(8)	547	221
										35	18
										(B)	(C)
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Boulevard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE RE	99,9985	99,9985	8	8	8	-	-
										(A)	(C)
INMOBILIARIA TIRALLUCA S.A.	Avenida Apoquindo, 4489 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBERICAS	43,7500	43,7500	10,814	7,886	10,503	42	508
										(71)	(B)
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Boulevard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	● CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA ● MAPFRE RE	5,0000 95,0000	5,0000 95,0000	176	193	91	837	718
										8	(13)
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive New York 10032-1006 (USA)	35,00%	Servicios	● MAPFRE RE	100,0000	100,0000	740	686	14	-	-
										(A)	(A)
MAPFRE REINSURANCE COMPANY LTD	E Building Immobilien AG, Parc of Active Synall Massendorf (Luxemburgo)	-	Reaseguros	● MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	31,087	29,321	4,084	1,485	5,852
										(29)	128
										(A)	(A)



Denominación	Domicilio	Actividad	Tasa fiscal efectiva	Participación				Datos cierre ejercicio							
				Titular	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
ASISTENCIA															
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Sr Angulo de la Cruz, 6 (Madrid España)	Seguros y reaseguros	30,00% (1)	99,9970 0,0030	99,9971 0,0029	335.778	294.614	120.426	101.227	253.987	231.716	12.211	3.185	(A)	
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Avda. Libertad, 40 (Lisboa Portugal)	Asistencia en viaje	27,50%	100,0000	100,0000	491	495	264	261	927	1.192	50	97	(A)	
BRASIL ASISTENCIA S/A	Edifício Torre Almeida Mattos 889, Alameda S. Paulo (Brasil)	Asistencia en viaje	34,00%	99,9990	99,9990	16.641	12.519	19.203	6.556	35.652	33.278	2.844	669	(A)	
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	16, Rue Du Prince Laurent, 1002 (Tuniz)	Asistencia en viaje	35,00%	49,0000	49,0000	2.612	2.279	2.687	1.558	3.607	1.423	506	384	(A)	
VENEASISTENCIA, S.A.	Avda del Libertador Torres Maracalbo Caracas (Venezuela)	Asistencia en viaje	34,00%	99,9990 0,0020	99,9980 0,0020	4.465	3.201	3.094	1.119	5.497	2.764	1.011	37	(A)	
ANDASISTENCIA COMPAÑIA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Careca, 11, Nº 93 - B - 01 Bogotá (Colombia)	Asistencia en viaje	36,50%	94,8999 5,0941	94,8999 5,0977	3.976	3.276	1.769	1.328	7.413	7.416	156	(550)	(A)	
FEDERAL ASSIST Co.	7309 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami - Florida 33126 (E.E.U.U.)	Asistencia en viaje	37,00%	100,0000	100,0000	3.357	4.386	1.743	1.442	8.726	8.117	(9)	162	(A)	
IBEROASISTENCIA, S.A.	Tuxtepec, 744 B. Avda (Argentina)	Asistencia en viaje	35,00%	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	7.307	6.781	5.566	2.399	15.924	14.078	65	317	(A)	
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av Apogando 4461 Santiago de Chile (Chile)	Asistencia en viaje	17,00%	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	7.921	8.381	2.924	2.347	15.013	9.727	1.033	1.002	(A)	
IBEROASISTENCIA, S.A.	Sr Angulo de la Cruz, 6 (Madrid España)	Asistencia en viaje	35,00% (1)	99,9390 0,0700	99,9300 0,0700	7.853	6.796	1.673	754	5.588	5.739	98	(20)	(A)	
IRELAND ASSIST, LTD	22-28 Prospect Hill Galway (Irlanda)	Asistencia en viaje	12,00%	100,0000	100,0000	1.978	2.812	1.506	1.730	1.818	2.847	195	391	(A)	
GULF ASSIST, B.S.C.	Marina Centre Building Manama (Baréin)	Asistencia en viaje	-	74,6250	74,6250	7.273	10.203	4.799	3.860	6.997	4.783	2.043	1.632	(A)	



MAPFRE, S.A. CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación				Datos cierre ejercicio						
				Titular	En capital social %		Activos		Patrimonio neto	Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento
					2009	2008	2009	2008		2009	2008	2009	2008	
ASISTENCIA (Continuación)														
FRANCE ASSIST	55, Rue Raspail Levassier Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en Viaje	● MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	(A)
EUROGAS ASSISTANCE, S.A.	282 Massagón Avenue 155,07 Nio Político, Alcazar (Grecia)	35,00%	Asistencia en Viaje	● IBEROASISTENCIA	0,5000	0,5000	1,328	1,413	(118)	2,563	4,268	(492)	47	(A)
				● MAPFRE ASISTENCIA	99,5000	99,5000								
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avenida Tránsito Esq Pinar González, Edif La Cumbre, Esq. Nueva Doradogo-(R Dominicana)	25,00%	Asistencia en Viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	59,9480	51,9987	1,960	2,133	1,908	1,842	1,484	272	278	(A)
ECUASISTENCIA, S.A.	Avenida Docos de Octubre, 1942 -Otilio (Ecuador)	25,00%	Asistencia en Viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	50,0000	50,0000	1,124	924	788	3,762	2,708	83	77	(A)
				● ANDIASISTENCIA	50,0000	50,0000								
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Sor Argelia de la Cruz, 8 (Madrid) España	30,00% (1)	Consultoría	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9259	99,9259	---	-	5,784	5,782	---	---	290	(C)
				● BEROASISTENCIA	0,0741	0,0741								
PERÚ ASISTENCIA, S.A.	Tamayo 186 2º Miraflores Lima (Perú)	30,00%	Asistencia en Viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,8639	99,8639	671	584	446	767	448	78	101	(A)
				● BEROASISTENCIA	0,1361	0,1361								
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL (EN 2008 VIAJES MAPFRE, AGENCIA DE VIAJES S.A.)	Sor Argelia de la Cruz, 8 (Madrid) España	30,00% (1)	Agencia de Viajes	● MAPFRE ASISTENCIA	99,7600	99,7600	4,341	4,307	4,248	4,053	11,353	195	1,951	(A)
				● BEROASISTENCIA	0,2400	0,2400								
VIAJES MAPFRE COI, S.L. (en 2008 MELIA TOUR)	Sor Argelia de la Cruz, 8 (Madrid) España	30,00%	Mayoría de Viajes	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	21	279	(220)	(32)	---	(188)	(85)	(A)
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Pedro Díaz, 100 México D.F. (México)	30,00% (1)	Asistencia en Viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998	10,780	9,840	5,345	3,223	23,704	1,078	1,708	(A)
ALLWIP ASSIST GESELLSCHAFT FÜR BEISTANDSLEISTUNGEN IBER	Im Rosengärten, 286 61118 Bad Vilbel (Alemania)	30,00%	Asistencia en Viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9500	99,9500	-	-	73	79	---	(10)	28	(B)
				● BEROASISTENCIA	0,0500	0,0500								
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Calle 59 local 8 D, piso 9 Panamá, Balboa Vista (Panamá)	30,00%	Asistencia en Viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	58,0000	58,0000	2,104	848	939	2,243	1,392	260	168	(A)
TUR ASSIST, LTD.	Halki Yelm Caddesi Dogu Is Merkezi 172 (Turquía)	30,00%	Asistencia en Viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● BEROASISTENCIA	91,6667 8,3333	91,6667 8,3333	2,867	2,535	1,449	1,033	28,430	(75)	398	(A)



Denominación	Domicilio	Tipo fiscal Reserva	Actividad	Participación				Datos cierre ejercicio							
				Titular	En capital social %		Activos	Patrimonio neto	Ingresos			Resultado del ejercicio	Método o procedimiento		
					2009	2008			2009	2008	2009			2008	2009
ASISTENCIA (Continuación)															
URUGUAY ASISTENCIA S.A.	Ricón, 487 cd 618 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	94,6165 5,1835	94,6165 5,1835	1.547	1.392	346	3.823	2.806	130	2	(A)	(A)
ASISTENCIA BOLIVIANA S.A.	Calle Casado Bracho, 30 Centro- Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,4600	99,4600	-	-	(144)	-	-	-	(33)	(B)	(B)
COSTA RICA ASISTENCIA	Salvador Norland Chicula 100 av 25 E 200 N 25 E San José de Costa Rica (Costa Rica)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	-	-	130	-	-	(130)	(4)	(B)	(B)
QUETZAL ASISTENCIA S.A.	Diagonal 7, zona 10 Ed. Internacionales, Of. 301 (Guatemala)	-	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920	510	485	293	1.468	1.474	172	94	(A)	(A)
EL SALVADOR ASISTENCIA S.A.	Centro Financ. Gigante Torre B 2ª planta sobre Avenida Roosevelt 8 Salvador (El Salvador)	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	248	278	46	391	607	(120)	(14)	(A)	(A)
LLC MAPFRE WARRANTY	RUSA		Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	-	255	-	251	-	-	-	-	(A)	-
NICASIT S.A.	Colonial Los Riebles, Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	-	-	189	-	-	16	36	(B)	(B)
BENELUX ASISIT S.A.	Rue de Trèves, 45 Strasselles (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	70,0000	70,0000	3,961	3,339	2.456	9.793	3.046	726	638	(A)	(A)
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Stada Tronal 100A 10020 Veronea (Italia)	37,25%	Extensión de garantía	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	29.272	23.991	4.168	28.412	28.200	4.174	2.763	(A)	(A)
ALLIANCE OPTIMALE S.L.R.	Zac de la Douneze, 8 69870 Marennes (Francia)	33,00%	Garantía de vehículos	● MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
MAPFRE WARRANTIES	Routé des Trois Carrières 11 I- 1539 Winelhof (Luxemburgo)	-	Garantía de vehículos	● MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
NORASIT, INC DDBA ROAD CANADA	1830 Yonge S.T. Suite 1028 Toronto, Ontario M4S 1Z4 (Canada)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	643	684	275	2.219	2.130	51	21	(A)	(A)




Denominación	Domicilio	Tipo de entidad	Actividad	Participación					Datos cierre ejercicio					Resultado del ejercicio			Método o procedimiento	
				Titular	En capital social %	Activos	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2008	2009
ASISTENCIA (Continuación)																		
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	7000 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami -Florida 33128 (E.E.U.U.)	37,30%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	11.289	13.123		5.459	37.819	34.853	611	484	(A)	(A)		
ROAD CYRUS ASSISTANCE Co. LTD	Jiangsu Changyang District, Huaiyao, PR (China)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	980	822	(728)		2.148	1.134	72	(388)	(A)	(A)		
MAPFRE ABRAXAS	Narrow Quay House Bristol - (Reino Unido)	12,50%	Pérdidas pecunarias	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	4.475	4.549		2.836	12.176	12.127	829	1.383	(A)	(A)		
HOME 3	Risco Unido			● MAPFRE ABRAXAS	50,0000	-	577	-	522	-	-	-	(420)	-	(C)	-		
CENTRO INTERNACIONAL DE SERVICIOS Y ASISTENCIA, S.A.	Edificio Bazar Plaza Local 010 Rila 8 Km 17,50 Monterrey (México)	30,00%	Call Center	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	369	472	252	342	1.940	1.098	(15)	88	(A)	(A)		
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Oneasy Business Park Building ; Akshay Kirti Road Mumbai Maharashtra (India)	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9300 0,3700	96,6300 0,3700	1.267	978	525	180	167	27	(725)	(697)	(A)	(A)		
ARABA ASSIST FOR LOGISTIC SERVICES	Jordania		Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	-	851	-	492	-	47	-	(41)	-	(A)	-		
* ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	51, Rue des Freres Abdelkader Jemil Eluge, Vieux Kouba Algier (Argelia)	40,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA ● IBEROCONSULTING	80,3000 0,0004 0,0003	60,3000 0,0004 0,0003	1.145	552	849	409	657	250	281	(69)	(A)	(A)		
INAE ASIST	1913 20 JULY ST. MOHANDUSEEN FLOOR (GIZA) EGYPT	20,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA ● IBEROCONSULTING	98,0000 1,0000 1,0000	98,0000 1,0000 1,0000	213	138	147	138	-	-	-	-	(A)	(A)	(F)	
LUB ASSIST	shahada El-Salt, Hailayeen P.o. Box 72168 Tripoli, Libia	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	51,0000	51,0000	413	285	305	239	-	-	(171)	(54)	(A)	(A)	(F)	

SERVICIOS TERCERA EDAD

MAPFRE QUANTIE S.A.

C/ Francisco de Rojas, 8 (Miraflores) España	30,00%	Servicios asistenciales	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE S.A.	10,7851 46,0733	10,7851 46,0733	90,668	87,762	41,559	43,559	124,492	103,777	(1.802)	(C)	(A)
--	--------	-------------------------	------------------------------------	--------------------	--------------------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------	-----	-----



Denominación	Domicilio	Tipo fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				
					En capital social %		Activos	Patrimonio neto	Ingresos		Resultado del ejercicio	Método e procedimiento	
					2009	2008			2009	2008			2009
SERVICIOS TERCERA EDA (continuación)													
QUANTIAE BIZKAITATE S.L.	C/Teodoro González de Zelaia, 14 (Vitoria) España	28,00%	Servicios tercera edad	• MAPFRE QUANTIAE	99,9900	99,9900	24,103	23,684	7,352	14,284	15,176	1,733	(A)
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	• MAPFRE QUANTIAE	100,0000	50,0000	4,703	4,716	625	1,705	1,253	(847)	(E)
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/Financera, 123 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	• MAPFRE QUANTIAE	50,0000	50,0000	8,216	8,149	6,559	-	-	(66)	(E)
BIONGENIERIA ARACOMESA S.L.	C/Fernando de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Tecnología para mayores	• MAPFRE QUANTIAE • MAPFRE FAMILIAR • QUANTIAE BIZKAUT.	30,0000 40,0000 30,0000	30,0000 40,0000 30,0000	4,101 - -	6,337	924	2,217	4,643	(1,649)	(A)
INMOBILIARIA													
MAPFRE INMUEBLES, S.A.	Avenida General Pardo, 38 (Madrid) España	28,00% (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE S.A.	99,9805	99,9805	593,538	627,137	98,388	111,369	59,820	(43,093)	(A)
UNIO ALEMANA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Paseo De la Castellana, 24 (Madrid) España	-	Inmobiliaria	• MAPFRE FAMILIAR • MAPFRE EMPRESAS	10,0000 10,0000	10,0000 10,0000	-	-	-	-	-	-	(C)
DESARROLLOS URBANOS S.C. S.A.	Avenida General Pardo, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	• MAPFRE INMUEBLES • MAPFRE S.A.	88,9216 9,0784	88,9216 0,0784	118,216	111,173	580	581	35	9	(A)
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Avenida General Pardo, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES • DESARROLLOS URBANOS	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	783	658	517	1,854	1,770	167	(A)
VIMOBILIARIA MAPFRE S.A.	Avenida General Pardo, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES	50,0000	50,0000	20,149	20,845	3,102	1	37	(283)	(E)
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES	50,0000	50,0000	162	189	148	1	7	4	(A)
PUERTA DE ALCORCÓN 12, S.L. (asociada con MAPFRE FAMILIAR, en 2009/Arcebispo Marcella, 62 (Madrid) España		- (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000	-	82	-	-	-	-	(A)



[Handwritten signature]

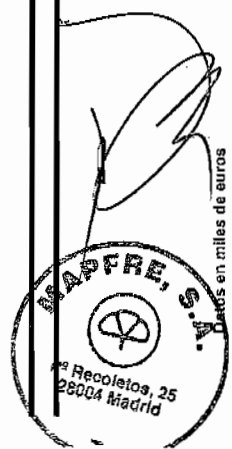
Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación				Datos cierre ejercicio					Resultado del ejercicio	Método o procedimiento		
				Titular	En capital social %		Activos	Pérdimonto neto	Ingresos							
					2009	2008			2009	2008	2009	2008		2009	2008	
INTERNACIONAL																
MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	Plaza de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00% (1)	Holding	● MAPFRE S.A.	87,5000	87,5000	2.146.576	2.168.808	2.035.959	91.028	128.514	88.209	34.724	(A)	(A)	
TORIKYE GENEL SIGORTA, A.Ş.	Micdati Mubalan CAD.BIYIK Salipazarı Istanbul (Turquia)	20,00%	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	80,0000	80,0000	424.338	423.793	228.168	158.811	184.109	30.181	46.568	(A)	(A)	
GENEL YASAM SIGORTA, A.Ş.	Micdati Mubalan CAD.BIYIK Salipazarı Istanbul (Turquia)	20,00%	Seguros	● GENEL SIGORTA	100,0000	100,0000	117.574	121.969	16.227	52.520	72.267	624	1.851	(A)	(A)	
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	99,9991	99,9991	228.268	-	60.310	98.628	-	3.484	-	(A)	-	
				● MAPFRE CAUCIÓN	0,0003	0,0003										
				● MAPFRE EMPRESAS	0,0003	0,0003										
				● MAPFRE FAMILAR	0,0003	0,0003										
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Middle Sea House Pafos JTL, 16 (Malta)	35,00%	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	90,7934	21,0000	184.374	311.511	16.199	17.405	71.118	(20.859)	(2.179)	(B)	(C)	
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Alameda Ave. Manatigal Business Park Ayala Aliburg, ManatigalCity (Filipinas)	30,00%	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	74,9384	43.880	38.890	18.283	17.379	18.178	2.782	2.448	(A)	(A)	
MAPFRE USA CORPORATION (subsidiada con COMMERCE INSURANCE COMPANY en 2009)	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	35,00%	Holding	● MAPFRE INTERNACIONAL	-	100,0000	-	1.816	-	-	16	-	(1.324)	-	(A)	
ANSTAR INSURANCE COMPANY (subsidiada con MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA en 2009)	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	35,00% (1)	Seguros	● MAPFRE USA CORPORATION	-	100,0000	-	4	3.865	-	171	-	340	-	(A)	
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	35,00%	Seguros	● MAPFRE USA CORPORATION	-	100,0000	48.478	41.870	17.479	17.647	11.784	1.854	858	(A)	(A)	
				● COMMERCE INSURANCE	100,0000	-										
MAPFRE INSURANCE COMPANY	108 Campus Drive New Jersey 07032-2007 (U.S.A.)	35,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE USA CORPORATION	-	100,0000	27.810	28.749	21.888	1.337	1	1.937	487	(A)	(A)	
				● COMMERCE INSURANCE	100,0000	-										
MAPFRE INTERMEDIARIOS	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	35,00%	Servicios	● MAPFRE USA CORPORATION	-	100,0000	111	85	75	-	-	3	8	(A)	(A)	
				● COMMERCE INSURANCE	100,0000	-										

Denominación	Domicilio	Tipo fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Resultado del ejercicio	Máximo o procedimiento		
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos					
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008				
INTERNACIONAL (Continuación)																
TITLE COMMERCE GROUP, INC.	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000	1.192.912	1.408.869	906.227	1.000.842	3.877	8.527	(5.816)	(A)	(A)(G)	
COMMERCE HOLDINGS, INC. (asociada con COMMERCE GROUP, INC. En 2009)	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Holding	● COMMERCE GROUP	-	100,0000	---	-	---	-	---	-	-	-	(A)(G)	
				● COMMERCE HOLDINGS	-	100,0000	1.969.561	2.817.424	895.505	996.619	961.943	1.489.767	70.881	28.619	(A)	(A)(G)
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● COMMERCE GROUP	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)(G)	
THE CITATION INSURANCE COMPANY	214 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● COMMERCE HOLDINGS	-	100,0000	202.559	238.669	95.067	105.929	107.904	168.837	7.174	238	(A)	(A)(G)
				● COMMERCE GROUP	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACIC HOLDING COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Holding	● COMMERCE HOLDINGS	-	100,0000	212.478	257.344	212.119	268.763	---	-	(14)	4.125	(A)	(A)(G)
				● COMMERCE GROUP	95,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	599 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43264 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● ACIC HOLDING	100,0000	100,0000	230.582	294.545	115.133	136.293	102.353	159.027	6.615	1.320	(A)	(A)(G)
				● COMMERCE INSURANCE	100,0000	-	8.128	8.186	7.775	7.157	698	684	18	(138)	(A)	(A)
MINI REAL STATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite 200 Miami (EE.UU.)	35,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)(G)
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94568 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● ACIC HOLDING	100,0000	100,0000	109.099	143.202	55.528	63.375	47.909	74.838	4.338	(448)	(A)	(A)(G)
				● ACIC HOLDING	-	100,0000	---	-	---	-	---	-	---	-	-	-
SWACO ENTERPRISES, LTD. (asociada con ACIC HOLDING COMPANY en 2009)	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● ACIC HOLDING	-	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)(G)
STATEWIDE INSURANCE COMPANY	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● SWACO ENTERPRISES	-	100,0000	80.946	105.221	48.329	56.712	35.477	54.716	3.110	3.478	(A)	(A)(G)
				● ACIC HOLDING	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

OTRAS

CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	Ctra. Nacional L km 32,500 (San Agustín de Guadalupe) España	-	Formación	● MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	-	545	-	151	-	1.103	-	49 (A)
--	--	---	-----------	---------------	----------	----------	---	-----	---	-----	---	-------	---	--------

(1)



Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos	Patrimonio neto		Ingresos						
					2009	2008		2009	2008	2009	2008					
OTRAS (Continuación)																
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Chia Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	30,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE FAMILIAR	95,8333 4,1667	95,8333 4,1667	10,860	9,578	3,072	2,390	18,639	17,830	82	72	(A)	(A)
MAPFRE INTERNET S.A.	Chia Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	- (1)	Informática	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE RE ● MAPFRE S.A. ● MAPFRE ASISTENCIA ● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE FAMILIAR	15,0000 1,2500 1,0000 1,0000 2,0000 1,2500 78,500	15,0000 1,2500 1,0000 1,0000 2,0000 1,2500 78,500	8,075	6,178	3,137	8,169	14,827	93	67	(C)	(C)	
MAPFRE INFORMÁTICA I.E.	Chia Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	-	Informática	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE INVERSIÓN ● MAPFRE VIDA ● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE S.A. ● MAPFRE RE ● MAPFRE ASISTENCIA ● MAPFRE AMÉRICA ● MAPFRE EMPRESAS	78,7000 0,5000 5,0000 2,5000 0,2000 1,0000 1,0000 0,6000 10,5000	78,7000 0,5000 5,0000 2,5000 0,2000 1,0000 1,0000 0,6000 10,5000	38,462	34,824	1,000	138,144	117,668	-	-	(A)	(A)	
MAPFRE AMÉRICA																
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Chia Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	35,00% (1)	Holding	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE FAMILIAR	88,8621 0,0001	88,8621 0,0001	1,198,146	1,020,207	1,037,091	894,034	47,231	101,053	144,726	80,861	(A)	(A)
ARGENTINA																
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avenida Juan Manuel, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,000	56,407	55,356	46,587	54	359	278	(1,280)	8,090	(A)	(A)
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avenida Juan Manuel, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	98,9988	99,0688	263,099	263,487	36,916	36,839	178,627	235,117	633	5,356	(A)	(A)
ACONCARUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lanillo, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	23,5568 78,4312	23,5568 78,4312	-	-	-	-	-	-	-	-	(C)	(C)



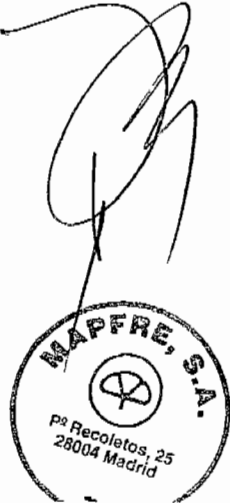
Denominación	Domicilio	Tipo fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto	Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento		
					2009	2008	2009	2008		2009	2008	2009	2008			
ARGENTINA (Continuación)																
SURASSUR S.A.	Luxail, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	100,0000	100,0000	517	245	(29)	80	2.127	—	(525)	(A)	(A)	
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Avenida Juan Manuel, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de accidentes de Trabajo	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	97,0000	99,4458	66.700	78.518	19.717	18.014	144.281	117.467	(290)	(A)	(A)	
MAPFRE SALUD S.A.	Avenida Juan Manuel, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	—	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA ART ● MAPFRE ARGENTINA VIDA	95,0000	95,0000	1.305	(76)	610	(159)	1.413	438	(272)	(A)	(A)	
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avenida Juan Manuel, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA VIDA	97,9700	97,9700	1.072	1.201	948	368	24	1.746	24	(953)	(A)	(A)
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avenida Juan Manuel, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	● MAPFRE AMERICA ● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	80,0000	80,0000	28.689	34.573	7.893	8.523	26.181	24.109	2.114	2.882	(A)	(A)
BRASIL																
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Avenida de las Naciones Unidas nº 11.711 Bairro Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● CLUB MAPFRE DO BRASIL LTDA. ● MAPFRE AMERICA	9,7830	9,7830	1.447.943	669.947	421.157	307.858	774.167	903.727	39.613	44.426	(A)	(A)
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRACAO DE FUNDOS LTDA.	Avenida Napoia Unidas, 11711 16, ANDAR BROOKLIN - SAO PAULO, (Brasil)	40,00%	Administración de fondos	● MAPFRE VERA CRUZ VIDA e Previdência, S.A.	100,0000	100,0000	21.973	16.784	21.037	16.125	1.802	344	189	141	(A)	(ANF)
GVH PARTICIPACOES E EMPREENDIMENTOS LTDA	Avenida Napoia Unidas, 11711 16, ANDAR BROOKLIN - SAO PAULO, (Brasil)	40,00%	Prestación de servicios	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000	106.853	12.727	100.472	12.727	17.380	—	17.198	(911)	(A)	(ANF)
MAPFRE CAPITALIZACAO S.A.	Avenida Napoia Unidas, 11711 16, ANDAR BROOKLIN - SAO PAULO, (Brasil)	40,00%	Capitalización	● MAPFRE VERA CRUZ, SEGURADORA	100,0000	100,0000	10.243	4.736	6.362	4.612	2.203	778	1.069	378	(A)	(ANF)
GVH PARTICIPACOES E EMPREENDIMENTOS S.A.	Rua Assaio Porto Alegre, 38 3 Andar, Rio de Janeiro (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	● GVH PARTICIPACOES E EMPREENDIMENTOS LTDA. ● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	92,0800	92,0800	38.777	26.436	20.420	14.235	27.463	15.816	2.301	2.548	(A)	(ANF)
MAPFRE RISCOS ESPECIAIS SEGURADORA S.A.	Avenida de las Naciones Unidas nº 11.711 Bairro Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000	84.908	62.255	41.853	29.828	74.349	68.955	11.474	9.982	(A)	(A)



Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Resultado del ejercicio	Método o procedimiento			
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos			2009	2008	2009	2008
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008					
BRASIL (Continuación)																	
CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA.	Avenida das Autônomias, 204 Vila Yara - Osasco SP CEP 06830-000(Brasil)	34,00%	Aseguradora	● MAPFRE AMÉRICA	99,486	99,486	18.577	13.868	15.225	11.702	12.190	11.654	(300)	(49)	(A)		
MAPFRE NOSSA CAGGA VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	Al. Santos, 415, 7 andar São Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA	51,0000	51,0000	408.744	218.613	40.208	23.230	202.981	195.365	41.770	34.096	(A)		
DETECTAR DESENVOLVIMENTO DE TÉCNICAS PARA TRANSFERÊNCIAS AVDA. DE LAS NACIONES UNIDAS Nº 11.711 Bairro ES ADMINISTRAÇÃO DE RISCOS LTDA	Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de riesgos	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000	2.051	1.860	1.957	1.689	250	1.784	(207)	497	(A)		
MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA	Avenida de las Naciones Unidas nº 11.711 Bairro Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	40,00%	Sociedad de valores	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,000	99,9000	19.008	76.523	19.007	76.520	2.648	17.886	2.120	13.822	(A)		
				● CLUBE MAPFRE DO BRASIL	--	0,1000											
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Avenida de las Naciones Unidas nº 11.711 Bairro Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	86,328	86,328	888.943	516.808	19.079	132.476	454.277	433.076	23.814	12.517	(A)		
				● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	9,900	9,900											
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avenida de las Naciones Unidas nº 11.711 Bairro Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	40,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	● MAPFRE VERA CRUZ VIDA E Previdencia, S.A.	100,0000	100,0000	8.910	1.360	5.443	881	9.294	3.185	4.148	1.703	(A)		
CHILE																	
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Edificio Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	96,9937	96,9937	200.023	229.061	23.214	22.786	59.508	46.414	1.083	(397)	(A)		
				● MAPFRE CHILE REASEGUROS	0,0042	0,0042											
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Edificio Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Sociedad de inversiones	● MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000	100,0000	5.696	3.977	4.703	4.682	--	423	250	(31)	(A)		
MAPFRE COMPANHIA DE SEGUROS GERAIS DE CHILE S.A.	Edificio Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	● MAPFRE CHILE SEGUROS	77,5100	75,5000	198.575	228.784	21.263	20.879	57.959	45.878	1.053	(2.371)	(A)		
				● EUROAMÉRICA ASESORÍAS	22,4900	24,5000											
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Edificio Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	2.836	2.773	2.822	2.882	--	--	--	--	(A)		
MAPFRE COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Edificio Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	● MAPFRE CHILE VIDA	100,0000	100,0000	42.872	38.589	2.836	2.773	3.102	3.145	(285)	(400)	(A)		



Denominación	Domicilio	Tipo fiscal activos	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio						
					En capital social %		Activos	Patrimonio neto		Ingresos	Resultado del ejercicio				
					2009	2008		2009	2008		2009	2008	2009	2008	
CHILE (Continuación)															
INVERSIONES MAPFRE CHILE LIMITADA (ex 2008 INVERSIONES I.A. MAGDALENA LIMITADA)	C/ Teatinos 280 (Chile)	-	Inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE AMERICA ● MAPFRE CHILE SEGUROS	-	-	25.248	21.613	23.031	17.777	2.137	3.709	1.230	6.164	(A)
COLOMBIA															
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, n° 95-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	● MAPFRE AMERICA ● APOINT	94.2284 5.7623	94.2284 5.7623	141.530	114.438	20.080	18.893	197.252	176.746	---	{1.739}	(A)
CREDIMAPFRE	Carrera, 14, n° 95-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Inmobiliaria financiera	● GESTIMAP ● MAPFRE SEGUROS ● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5.0854 94.8144	5.0854 94.8144	7.871	7.209	4.485	4.212	1	2.329	---	255	(A)
GESTIMAP S.A.	Carrera, 14, n° 95-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Información sobre repuestos de vehículos	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ● CREDIMAPFRE	92.5688 7.4107	92.5688 7.4107	-	-	-	-	-	-	---	-	(A)
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 14, n° 95-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Reparación, compra y venta de Vehículos.	● CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000	-	-	-	-	-	-	---	-	(B)
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, n° 95-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	● MAPFRE AMERICA ● APOINT ● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	94.2853 5.7146 0,0001	94.2853 5.7148 0,0001	216.084	126.849	18.371	11.479	172.369	138.846	3.725	2.557	(A)
ECUADOR															
MAPFRE ATLAS COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	Kamandé y Nela, Juliana Cornejo y Avda. Luis GARCIA, Edificio Torres Altas Guayaquil (Ecuador)	25,00%	Seguros	● MAPFRE AMERICA	58,2000	58,2000	14.185	14.811	6.173	6.217	25.039	20.008	886	986	(A) (G)
MÉXICO															
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av. Magnocheito S Col C. San Fernando Huixquilucan (México)	28,00%	Seguros	● MAPFRE AMERICA ● GRUPO CORPORATIVO LUL	65,6902 44,3398	65,6902 44,3398	594.552	570,008	131.421	118,842	290,282	244,447	699	11.869	(A)
GRUPO CORPORATIVO LUL S.A. DE C.V.	Av. Magnocheito S Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	28,00%	Holding	● MAPFRE AMERICA	100,0000	100,0000	27.894	27,248	19,284	27,248	9	8	1.478	{2}	(A)
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av. Magnocheito S Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	28,00%	Servicios médicos	● MAPFRE TEPEYAC	89,9982	89,9982	1.321	680	267	286	5.144	4,183	63	80	(A)



Denominación	Domicilio	Taxa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio						
					En capital social %		Activos	Patrimonio neto		Resultados del ejercicio				Método o procedimiento	
					2009	2008		2009	2008	2009	2008	2009	2008		
MÉXICO (continuación)															
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Prado Sur, 230 Col. Lomas Chapultepec México D.F. (México)	28.00%	Asesoría jurídica	● MAPFRE TEPEYAC	78,8145	78,8145	503	415	399	303	2,396	2,270	39	[9]	(A)
TEPEYAC INC.	199 Elm San Ysidro Blvd #165 San Isidro (California) E.E.U.U.	28.00%	Seguros de autos jurisdic	● MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000	---	12	---	(116)	---	85	---	2	(A)
TEPEYAC ASESORES	Av. Mapasocotín 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	30.00%	Administración fondos	● MAPFRE AMERICA ● MAPFRE TEPEYAC	51,0000 16,0000	51,0000 16,0000	376 ---	360	208	239	8	2	4	11	(A)
CEBSA MEXICO, S.A.	Calle 1 Sur 27 161 Parque del Toluca 2010 Toluca (México)	28.00%	Centro de investigación	● MAPFRE TEPEYAC	13,9500	13,9600	4,097	3,674	3,247	2,874	3,635	3,898	74	361	(D)
PANAMÁ															
ASEGURADORA MUNDIAL	Panamá	19.00%	Seguros	● MAPFRE AMERICA	58,6490	--	184,664	--	40,018	--	--	--	--	--	(N)(G)
MUNDIAL DESARROLLO	Panamá	19.00%	Seguros	● MAPFRE AMERICA	57,0800	--	113,124	--	57,816	--	--	--	--	--	(N)(G)
PARAGUAY															
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av. Mariscal López, 810 Asunción (Paraguay)	10.00%	Seguros	● MAPFRE AMERICA	89,5400	89,2900	32,846	188,849	11,302	59,807	21,758	133,803	2,361	8,812	(A)
PERÚ															
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av. Vencedor de Julio, 873 Miraflores-Lima 18 (Perú)	30.00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMERICA	99,2376	98,8903	115,931	76,845	28,794	18,710	104,401	72,048	3,577	2,029	(A)
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av. Vencedor de Julio, 873 Miraflores-Lima 18 (Perú)	30.00%	Atención médica	● MAPFRE AMERICA	98,5900	98,5900	1,547	1,100	539	589	4,753	1,889	(89)	(160)	(A)
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avenida 28 de Julio, Miraflores-Lima (Perú)	30.00%	Seguros	● INVERSIONES PERUANAS	67,2725	67,2725	121,364	109,585	14,370	11,654	36,393	33,238	2,552	1,609	(A)



Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Resultado del ejercicio	Método o procedimiento			
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos			2.008	2.009	2.008	2.009
					2009	2.008	2009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008					
PERU																	
CORPORACIÓN FINISIERRE, S.A.	Avenida 28 de Julio, Miraflores-Lima (Perú)	30.00%	Servicios financieros	● MAPFRE PERÚ VIDA	100.0000	100.0000	3.060	2.361	2.958	2.220	3.894	3.786	{154}	1	{A}	{A}	
PUERTO RICO																	
MAPFRE PRINCO CORPORATION	Urb. Tres Marijillas Industrial 287 Avda. Carlos Chardón Hato R.E.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100.0000	100.0000	184.397	555.801	210.005	187.778	26.695	158	24.414	{1.912}	{A}	{A}	
MAPFRE PRINCO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Marijillas Industrial 287 Avda. Carlos Chardón Hato R.E.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Seguros	● MAPFRE PRINCO CORPORATION	100.0000	100.0000	369.132	480.125	175.639	158.048	179.431	175.376	16.110	11.805	{A}	{A}	
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Marijillas Industrial 287 Avda. Carlos Chardón Hato R.E.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Seguros	● MAPFRE PRINCO INSURANCE	100.0000	100.0000	74.322	82.910	24.915	26.130	27.558	26.978	3.113	4.830	{A}	{A}	
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Marijillas Industrial 287 Avda. Carlos Chardón Hato R.E.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Seguros	● MAPFRE PRINCO CORPORATION	100.0000	100.0000	18.696	16.062	11.909	11.098	4.575	4.033	668	1.033	{A}	{A}	
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Marijillas Industrial 287 Avda. Carlos Chardón Hato R.E.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Mediación de seguros	● MAPFRE PRINCO CORPORATION	100.0000	100.0000	404	700	{54}	{238}	1	7	211	8	{A}	{A}	



Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos	Patrimonio neto	Ingresos		Resultado del ejercicio	Método o procedimiento				
					2009	2008			2009	2008			2009	2008		
PUERTO RICO (Continuación)																
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP	Ute. Tres Mesillas Industrial 287 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Financiera	● MAPFRE PRACCO CORPORATION	100,0000	100,0000	3,094	3,361	2,203	1,740	443	1	209	87	(A)	(A)
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Ute. Tres Mesillas Industrial 287 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros	● MAPFRE PRACCO CORPORATION ● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	65,4100	62,688	62,874	21,945	10,029	114,876	124,637	10,050	6,202	(A)	(A)
BALDORCHI & ASSOCIATES INC.	Ute. Tres Mesillas Industrial 287 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de Seguros	● MAPFRE PRACCO CORPORATION	100,0000	100,0000	2,194	2,655	72	(3)	10	-	57	113	(A)	(A)
AUTO GUARD INC.	Ute. Tres Mesillas Industrial 287 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Contratos de Garantía Extendida	● MAPFRE PRACCO CORPORATION	100,0000	100,0000	10,364	18,587	(450)	182	2,894	2,891	(621)	256	(A)	(A)
CLUB MAPFRE DEL AUTOMOVIL, INC.	Ute. Tres Mesillas Industrial 287 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Protección contra robos	● MAPFRE PRACCO CORPORATION	100,0000	100,0000	834	537	220	198	6	722	(16)	(58)	(A)	(A)
REPÚBLICA DOMINICANA																
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Avda. Pedro H. Urdía, 158 esq. A. Lincoln, La Esperilla, Santo Domingo (República Dominicana)	25%	Sociedad de valores	● MAPFRE AMÉRICA	99,9991	99,9991	16,462	13,352	16,992	13,546	1,968	312	1,964	303	(A)	(A)
MAPFRE BID COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. Abraham Lincoln, 623 (República Dominicana)	25%	Seguros	● MAPFRE DOMINICANA	51,0000	50,0000	76,409	67,130	17,754	15,821	148,019	138,734	4,368	3,117	(A)	(A)
CREDI PRIMAS, S.A.	República Dominicana	25%	Financiación pólizas	● MAPFRE BID	100,0000	-	415	-	138	-	30	-	-	-	(A)(G)	-



[Handwritten signature]

MAPFRE, S.A. CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos					
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008				
URUGUAY																
MAPFRE URUGUAY S.A.	Salvador Arizasa, 459 Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	18,102	12,582	4,942	3,828	13,761	10,781	(A)	(A)	1,218	(A)
APONT S.A.	Cdta. 993 Pico 3 Montevideo (Uruguay)	-	Financiera	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	4,313	3,848	3,192	3,321	-	447	(A)	(A)	(21)	(A)
URUGUAY (Continuación)																
REAL URUGUAYA DE SEGUROS	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	25,388	20,833	124	(564)	10,172	16,072	(A)	(A)	(2,748)	(A)
VENEZUELA																
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	99,5159	99,5159	346,148	274,835	177,751	150,831	967,030	853,682	(A)	(A)	11,123	(A)
GEOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Educación	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	4	2	3	-	116	(A)	(A)	(1)	(A)
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Financiamiento de pólizas	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	180,701	124,832	177,382	124,082	52,049	24,532	(A)	(A)	8,812	(A)
CLUB MAPFRE S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Prestación de servicios	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	339	360	367	382	32	26	(A)	(A)	(31)	(A)
INMOBILIARIA SE C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Inmobiliaria	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	3	-	6	-	-	(A)	(A)	-	(A)



Denominación	Domicilio	Tipo fiscal entidad	Actividad	Titular	Participación			Datos cierre ejercicio						
					En capital social %		Activos	Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento
					2009	2008		2009	2008	2009	2008	2009	2008	
VENEZUELA (Continuación)														
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Taller vehículos	● MAPFRE LA SEGURIDAD	99,7000	99,7000	1,999	1,918	3	1,317	-	(635)	(A)	
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Administración de inmuebles	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	4	4	-	-	-	(A)	
EL SALVADOR														
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-47 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	72,8853	72,8853	-	43,382	10,114	-	18,527	1,403	(A)	
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-47 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE AMÉRICA	78,8559	78,8559	-	5,077	4,595	-	468	74	(A)	
ESPAÑA														
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra. Pozuelo 52 (Majadahonda) España	32,50% (1)	Informática	● MAPFRE AMÉRICA ● MAPFRE FAMILIAR	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	4,829	6,384	2,026	2,437	7,505	(309)	(A)	
INVERSIONES PERUANA(S) (asociada con MAPFRE AMERICA en 2009)	Avda. General Pazán, 40 (Madrid) España	32,50%	Holding	● MAPFRE AMERICA	-	100,0000	-	11,668	11,668	-	1,380	774	(A)	

MÉTODOS PROCEDIMIENTOS DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
 (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
 (C) Sociedades asociadas y participadas pasadas en equivalencia
 (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
 (E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional
 (F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2008 al perímetro de la consolidación
 (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2009 al perímetro de la consolidación
 (H) Sociedades que salen en el ejercicio 2009 del perímetro de la consolidación

GRUPO FISCAL

(H) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 8465



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

MAPFRE, S.A.

EJERCICIO 2009



CONTEXTO ECONÓMICO

El ejercicio 2009 puede considerarse un año de inflexión en la tendencia negativa de la actividad durante la peor crisis económica desde la Segunda Guerra Mundial. En efecto, a lo largo del ejercicio se pueden distinguir claramente dos periodos: el primer trimestre, en el que las tendencias recesivas de la economía mundial alcanzaron su máximo nivel, y el resto del ejercicio, en el que la economía mundial retomó una senda de crecimiento positivo gracias al conjunto de medidas económicas monetarias y fiscales adoptadas por los distintos países.

En efecto, el ejercicio 2009 comenzó con un conjunto de elementos que abocaban a una profunda recesión: el nivel de los indicadores de expectativas de las economías domésticas y de las entidades corporativas se situaron en mínimos, los efectos de desconfianza sistémica derivados de la quiebra de Lehman Brothers dejaron abiertas las puertas a cualquier evento de crisis sistémica, las empresas redujeron sus niveles de inventarios, el comercio mundial experimentó una brutal caída, y la disponibilidad de crédito se situó en mínimos. Todo ello, configuró un escenario en el que el descenso de la producción económica alcanzó cotas de contracción no vistas en muchas décadas, y además las expectativas de los agentes económicos abocaban a una profunda depresión económica.

No obstante, en la primavera se tomaron un conjunto de decisiones que lograron cambiar la tendencia económica global: actuación coordinada de las principales economías mundiales, que adoptaron políticas de estímulo fiscal, el marco de una política monetaria expansiva; actuación coordinada de las grandes economías mundiales agrupadas en torno al G20; incrementos de los recursos del Fondo Monetario Internacional; y destierro de las políticas proteccionistas aisladas.

Este despliegue sin precedentes de medidas económicas expansivas de las principales economías mundiales logró que en el segundo trimestre de 2009 se consiguiera un cierto grado de estabilización y, que en el segundo semestre la actividad económica global alcanzara crecimientos positivos.

No obstante, la crisis sigue teniendo efectos negativos en la evolución del empleo, y en la necesidad de continuar el desapalancamiento de las entidades crediticias y de las economías domésticas endeudadas. Por otro lado, los estímulos fiscales se han traducido en un sensible deterioro de las cuentas públicas que exigirá un esfuerzo de consolidación fiscal en los próximos ejercicios, por lo que podemos afirmar que el coste de la crisis habrá que pagarlo en los próximos años, y sin duda tendrá una repercusión negativa en el ritmo de crecimiento económico.



La economía española, que inicialmente experimentó una caída menos drástica que otros países gracias a la menor dependencia de la demanda externa, se está retrasando en cambio en el inicio de la recuperación respecto a los mayores países de la Eurozona. El fuerte peso de la construcción en el PIB en los años previos a la crisis, la intensísima destrucción de empleo con sus efectos en la demanda de consumo, y el notable deterioro de las cuentas públicas hacen que la salida de la recesión sea más lenta y con un ritmo de recuperación más suave.

En este contexto, los mercados financieros han experimentado un comportamiento muy positivo: las principales bolsas mundiales han finalizado el ejercicio con notables revalorizaciones, y los mercados de renta fija a medio y largo plazo han tenido un ejercicio muy activo, ya que las grandes empresas han utilizado preferentemente el mercado de bonos como fuente de financiación, ante las restricciones crediticias de los sistemas bancarios que siguen en un proceso de reestructuración y saneamiento de sus balances.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES

MERCADO ESPAÑOL¹

De acuerdo con las primeras estimaciones, el volumen total de las primas de seguro directo emitidas ha ascendido en 2009 a 59.884 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

Ramos	2009	2008	% Var. 09/08
Vida	28.163	26.607	5,8%
No Vida	31.721	32.580	-2,6%
Total Seguro Directo	59.884	59.186	1,2%

Cifras en millones de euros

Los seguros No Vida representan el 53 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 sido negativa por efecto de la fuerte competencia y de la acusada caída en las ventas de vehículos nuevos, que no obstante han comenzado a recuperarse en la segunda mitad del ejercicio. 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:

¹ Fuente: INVERCO, ICEA.



	2009	2008	% Var. 09/08
Automóviles	11.657	12.318	-5,4 %
Salud	6.137	5.838	5,1 %
Multirriesgos	6.077	5.895	3,1%
Resto de ramos no Vida	7.850	8.529	-8,0%
Total No Vida	31.721	32.580	-2,6%

Cifras en millones de euros

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

	2009	2008	2007	2006	2005
Automóviles	36,7%	38,0%	39,5%	40,6%	41,5%
Multirriesgos	19,3%	18,1%	17,2%	16,8%	16,3%
Salud	19,2%	18,0%	17,0%	16,3%	15,9%
Resto de ramos no Vida	24,7%	25,9%	26,3%	26,3%	26,3%

Con base en las tendencias al cierre del mes de septiembre, se puede afirmar que, siguiendo la tendencia que comenzó a observarse en 2008, el resultado técnico ha seguido deteriorándose. En el siguiente cuadro se presenta la evolución del ratio combinado, que mide el resultado técnico, calculado sobre prima imputada neta de reaseguro:

	Total		Automóviles		Multirriesgos		Salud	
	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08
Siniestralidad	72,5%	71,6%	79,0%	75,5%	63,7%	61,3%	84,0%	81,4%
Gastos	21,1%	20,5%	17,7%	17,8%	31,0%	30,4%	10,4%	11,4%
Ratio combinado	93,6%	92,1%	96,7%	93,3%	94,7%	91,7%	94,4%	92,8%

El volumen de ahorro gestionado por seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha alcanzado los 143.796 millones de euros, con incremento del 5,6 por 100 respecto al ejercicio anterior.

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:

	2009	2008	% Var. 09/08
Seguros de Vida	143.796	136.133	5,6%
Fondos de Inversión	224.667	224.707	0,0%
Fondos de Pensiones	84.789	78.406	8,1%
Total	453.252	439.246	3,2%

Cifras en millones de euros



MERCADOS IBEROAMERICANOS²

En el siguiente cuadro se muestra la variación de los volúmenes de primas emitidas³ de los principales mercados iberoamericanos de seguros, de acuerdo con la información más reciente disponible:

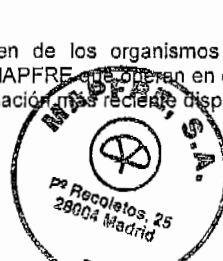
País	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/2009	28,1%	-12,2%	17,7%
Brasil	30/11/2009	3,6%	23,3%	13,0%
Colombia	30/09/2009	12,3%	18,6%	14,8%
Chile	30/09/2009	-1,3%	-11,6%	-7,6%
República Dominicana	30/11/2009	2,9%	36,5%	6,7%
Ecuador	30/09/2009	8,5%	11,6%	9,0%
México	31/12/2009 (est.)	11,3%	9,8%	10,6%
Paraguay	30/06/2009	26,0%	19,7%	25,4%
Perú	30/11/2009	26,2%	10,1%	20,1%
Puerto Rico	30/09/2009	6,8%	-6,0%	5,6%
El Salvador	30/09/2009	-4,0%	15,6%	2,2%
Uruguay	30/09/2009	24,7%	35,5%	27,0%
Venezuela	30/11/2009	n.d.	n.d.	38,1%

La evolución de estos mercados en 2009 ha sido la siguiente:

- **ARGENTINA:** con datos correspondientes al ejercicio cerrado en el mes de junio, el mercado de seguros ha mantenido una tasa de crecimiento elevada, aunque sustancialmente inferior a la del ejercicio anterior, debido a la contracción del seguro de Vida por el traspaso al Estado de los seguros por Invalidez y Fallecimiento. Los seguros No Vida han vuelto a ser el principal impulsor del desarrollo del mercado, destacando los incrementos de los ramos de Automóviles, por efecto de un incremento de tarifas propiciado por cambios normativos, y Riesgos de Trabajo, por aumentos en los salarios y las tarifas. Entre los ramos de Vida, destaca el crecimiento de los seguros de jubilación colectivos, como resultado de los esfuerzos comerciales realizados por las aseguradoras para paliar los efectos del citado traspaso de ramos al Estado. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de Vida, debido principalmente a las reducciones observadas en los negocios de Grupos de Vida y Jubilación, que responden al crecimiento de la cifra de primas, y ha empeorado en el seguro de No Vida, en primer lugar por el aumento de los reclamaciones y las demandas judiciales en el seguro de Riesgos del Trabajo. En el mes de noviembre se introdujeron profundas modificaciones en la Ley de Riesgos de Trabajo que elevan las coberturas que deben otorgar las Compañías e introducen restricciones a la posibilidad de trasladar a las tarifas el coste de las mismas. Esto deja prever un

² Los datos relativos a los 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.

³ Las variaciones porcentuales se han calculado en base a la información más reciente disponible para cada país.



significativo empeoramiento de la siniestralidad del seguro de Riesgos de Trabajo en el siguiente ejercicio.

- **BRASIL:** con datos al cierre del mes de noviembre, la tasa de crecimiento del mercado se mantiene en niveles sostenidos, aunque algo inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior debido a los efectos de la crisis económica. El seguro de vida VGBL⁴, que se distribuye principalmente a través del canal bancario, se confirma como el principal impulsor del crecimiento del mercado, gracias a unos incentivos fiscales que atraen recursos procedentes de fondos de inversión y pensiones. Los ramos No Vida han experimentado una fuerte ralentización en su tasa de crecimiento, debido principalmente a la contracción sufrida por el seguro de Daños Personales Causados por Vehículos Automotores de Vías Terrestres (DPVAT), por el elevado número de impagos causados por la crisis económica. En conjunto, la siniestralidad se ha mantenido relativamente estable, como resultado de un ligero incremento en el seguro de Automóviles, que se ha visto compensado por una disminución en los Seguros Generales y en el negocio colectivo del Seguro de Vida. En el ejercicio se ha producido una serie de operaciones corporativas, que han elevado el grado de concentración del mercado, entre las que hay que destacar: la fusión de las aseguradoras Porto Seguro y Unibanco-Itaú; la adquisición del 50 por 100 del capital de la compañía Marítima por la aseguradora japonesa Yasuda; la compra por parte de Santander de la compañía Real Vida e Previdência, anteriormente de propiedad de Tokio Marine; la compra de Minas Brasil por parte de Zurich y de La Indiana Seguros por parte de Liberty.
- **CHILE:** con datos al cierre del mes de septiembre, el seguro ha experimentado una contracción por efecto de la crisis económica, que ha sido especialmente acusada en el seguro de Vida, que es el ramo principal, debido a la caída en la demanda de rentas vitalicias motivada por los bajos rendimientos ofrecidos y la incertidumbre sobre la posible evolución de los mercados financieros. También en el seguro No Vida ha experimentado una contracción, aunque de menor envergadura. El seguro de Automóviles ha caído un 2 por 100, debido a los efectos de la recesión y a la disminución en el número de vehículos vendidos. Por su parte, los ramos de Transporte Marítimo y Todo Riesgo Construcción y Montaje han sufrido fuertes caídas debido a la contracción en el nivel de actividad económica. La siniestralidad se ha mantenido relativamente estable en el seguro de Vida, mientras que ha repuntado en los seguros de No Vida, debido principalmente a incrementos en los ramos de Cesantía (Protección de Pagos) y Crédito, derivados del aumento en los impagos, y en el ramo de Automóviles, por el

⁴ Seguro de Vida Generador de Beneficios Libres.



alza en el coste de los repuestos y la mayor frecuencia de robos. En el ejercicio se han producido las siguientes operaciones de adquisición: ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A., adquirida por HDI Seguros S.A.; ING Seguros de Rentas Vitalicias S.A., adquirida por Corp Group; y RBS (Chile) Seguros de Vida S.A., adquirida por Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.

- COLOMBIA: con datos al cierre del mes de septiembre, se observa el mantenimiento de tasas de crecimiento sostenidas. El principal impulsor del desarrollo ha sido el seguro de Vida, debido al aumento del número de personas en edad de jubilación, que están rescatando sus planes de pensiones para adquirir rentas vitalicias. El seguro de Salud crece un 15 por 100, debido al crecimiento de la demanda de coberturas para complementar la asistencia sanitaria pública. En el seguro de No Vida, destaca la aportación del ramo de Cumplimiento (Caución), cuyo desarrollo responde al impulso dado a las obras públicas en el marco de las políticas antirecesivas ejecutadas por el gobierno, y el crecimiento de los seguros industriales y de responsabilidad civil por el aumento de las tarifas. Por el contrario, el ramo de Automóviles presenta un crecimiento apenas superior al 1 por 100 que procede del incremento de los precios, ya que las ventas de vehículos han experimentado una caída. La siniestralidad ha crecido notablemente en el ramo de Riesgos Profesionales (Accidentes del Trabajo), debido a la entrada en funcionamiento de una sociedad estatal (ARP Positiva) que ha pagado un volumen ingente de prestaciones a favor de los asegurados, y en los seguros de rentas, por el aumento de las pensiones, mientras que se ha mantenido estable en los seguros de No Vida, en los que destaca la disminución de la frecuencia de los robos de vehículos.
- REPÚBLICA DOMINICANA: con datos al cierre del mes de noviembre, se aprecia una ralentización de la tasa de crecimiento del mercado asegurador, debido principalmente a la contracción de la actividad económica y a la competencia en precios. El seguro de Automóviles, el principal ramo del mercado, ha sufrido una contracción cercana al 2 por 100, debido a la fuerte disminución en la venta de vehículos nuevos. En los seguros de Vida, destaca el crecimiento del ramo Colectivo, debido principalmente a unas operaciones de externalización de compromisos por pensiones. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de No Vida, debido principalmente a la ausencia de huracanes de importancia y a la disminución de la frecuencia de los robos en el seguro de Automóviles, y ha empeorado en los seguros de Vida y Salud.
- ECUADOR: con datos al cierre del mes de septiembre, el crecimiento del mercado asegurador muestra una ralentización frente al ejercicio anterior,



debido, entre otras razones, a una intensa competencia en precios. En el seguro de No Vida, la principal aportación al crecimiento ha procedido del seguro de Automóviles, debido al aumento en las ventas de vehículos, y del seguro de Aviación, como consecuencia de la ampliación de la flota del estado. Destaca la evolución del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito, el cual, tras su introducción en 2008, que dio lugar a un fuerte crecimiento del mercado en su conjunto, ha sufrido una contracción por efecto de la reducción de tarifas impuesta por el Estado. En el seguro de Vida, se observa un incremento próximo al 12 por 100 del ramo de Grupos, debido al desarrollo de los seguros de amortización de préstamos. En conjunto, la siniestralidad se ha mantenido estable.

- MÉXICO: con datos estimados al cierre del ejercicio (fuente: AMIS⁵), el mercado asegurador registra una aceleración en su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior. La mayor aportación al incremento procede del seguro de No Vida y en especial del ramo de Daños, debido en buena parte a la renovación de la póliza de la petrolera PEMEX (cerca de 640 millones de dólares estadounidenses). Por el contrario, el ramo de Automóviles ha sufrido una contracción cercana al 7 por 100 por la caída en las ventas de vehículos. El ramo de Vida ha mantenido un crecimiento sostenido, gracias a las ventajas fiscales otorgadas a los seguros de ahorro y al hecho que las mismas se eliminarán a partir de 2010. La siniestralidad ha repuntado en el seguro de Vida por los rescates de pólizas de ahorro por efecto de la crisis económica. En el seguro de No Vida se observa una disminución de la siniestralidad únicamente por efecto de la citada póliza de PEMEX; sin ella se registraría un incremento, debido a la mayor frecuencia de los siniestros por robo.
- PARAGUAY: con datos correspondientes al ejercicio cerrado en el mes de junio, se observa una aceleración en la tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior. Este incremento ha procedido principalmente del seguro de Automóviles, que ha registrado un alza del 23,6 por 100, favorecido por el incremento de las ventas de automóviles. También han registrado crecimientos notables los ramos Agropecuario, gracias a la entrada en el mercado de una nueva aseguradora y a la mayor demanda de seguros agrícolas por parte de empresas multinacionales, y de Riesgos Técnicos, debido principalmente a coberturas relacionadas con el desarrollo de la telefonía móvil. El seguro de Vida, que supone menos del 10 por 100 del mercado, ha crecido a una tasa parecida a la del ejercicio anterior, impulsado por el aumento en la concesión de créditos, respaldados por los seguros de amortización de préstamos. La siniestralidad ha registrado un

⁵ Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros.

fortísimo incremento en el ramo Agropecuario, debido a una serie de heladas y sequías, y un notable aumento en el ramo de Riesgos Técnicos, como consecuencia del aumento en la frecuencia de los robos y siniestros de equipos electrónicos de alto precio.

- **PERÚ:** con datos al cierre del mes de noviembre, el mercado asegurador presenta una aceleración de su tasa crecimiento frente al ejercicio anterior, debido en parte al incremento generalizado en las tarifas motivado por la caída en los ingresos financieros. El seguro de No Vida ha sido el principal impulsor del crecimiento del mercado, destacando: el ramo de Vehículos, debido al incremento en la flota de vehículos nuevos y al ajuste de tarifas; los Ramos Técnicos, gracias al crecimiento de la economía; y el ramo de Multiseguros, como consecuencia del incremento en la colocación de Microseguros a través de canales de distribución complementarios como las tiendas y las empresas de servicio públicos. El seguro de Vida ha mantenido una tasa de crecimiento parecida a la del ejercicio anterior. Su crecimiento ha procedido principalmente de los ramos de Desgravamen (Seguro de Amortización de Préstamos), impulsado por la mayor demanda de créditos, y Renta de Jubilados. La siniestralidad ha disminuido en general, gracias a la ausencia de grandes siniestros, a la revisión al alza de las tarifas y la adopción de medidas de control de la siniestralidad en el ramo de Vehículos.
- **PUERTO RICO:** con datos al cierre del mes de septiembre, se observa una aceleración de la tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, aunque la misma es resultado de dinámicas muy distintas. El desarrollo del mercado se ve impulsado únicamente por el seguro de Salud y más en concreto el Programa Medicare, que ha recuperado una senda de crecimiento tras el estancamiento del ejercicio anterior, pese a haber alcanzado cierto nivel de saturación. Los Planes Médicos Privados experimentan un ligero decrecimiento como consecuencia del cierre de empresas y de la reducción los beneficios sociales concedidos a los empleados. El resto de ramos de No Vida crece el 2,2 por 100, debido a la crisis económica y a la gran competencia del mercado asegurador, que da lugar a tarifas insuficientes. El seguro de Vida sufre una notable contracción por efecto de la caída en la demanda de productos vinculados a la renta variable y a préstamos. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de Salud y se ha deteriorado en el resto de ramos de No Vida por la insuficiencia de tarifas, dando lugar a unas pérdidas técnicas significativas. En el ejercicio se han introducido unas medidas legislativas y reguladoras que han tenido efectos negativos para las aseguradoras, destacando: el impuesto adicional del 5 por 100 sobre el beneficio; y la duplicación de los impuestos sobre las propiedades. Además, la implantación de requerimientos de solvencia más elevados basados en el



riesgo ("Risk-based Capital" o "RBC") para las aseguradoras de Salud implicará la necesidad de ampliaciones de capital para las mismas. El Comisionado de Seguros ha intervenido y cerrado la Aseguradora Preferred Health por problemas financieros. También se encuentran en liquidación SDM Healthcare Management y Prosalud. La aseguradora Triple S ha adquirido el negocio de Salud de La Cruz Azul de Puerto Rico y la Cooperativa de Seguros de Vida ha traspasado su cartera de seguros de Salud a la compañía MCS.

- EL SALVADOR: con datos al cierre del mes de septiembre, se observa una notable ralentización en la tasa de crecimiento del mercado asegurador frente al ejercicio anterior, que se debe fundamentalmente a la disminución de la demanda de seguros de No Vida a raíz de la crisis económica. Por el contrario, los seguros de Vida experimentan una aceleración en su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, gracias al crecimiento de los productos de ahorro y vinculados a préstamos en el canal bancaseguros. La siniestralidad ha empeorado notablemente en el seguro de No Vida, entre otras razones por los efectos de la tormenta "Ida", y ha mejorado ligeramente en el seguro de Vida.
- URUGUAY: con datos al cierre del mes de septiembre, se aprecia una notable aceleración en las tasas de crecimiento frente al ejercicio anterior, gracias al buen comportamiento de la economía a pesar de la crisis a nivel global. El seguro de No Vida registra aumentos importantes en la práctica totalidad de sus ramos, destacando el incremento superior al 35 por 100 en el seguro de Automóviles, como consecuencia del aumento en las ventas de vehículos Km 0 y de la entrada en vigor del seguro obligatorio de Automóviles en el mes de agosto, que han permitido compensar el efecto de la intensa competencia en precios. Como en años anteriores, el seguro de Vida mantiene un crecimiento sostenido gracias al crecimiento de la población activa, a la mejora de los salarios y al desarrollo de los seguros colectivos vinculados a préstamos (Protección de Pagos). La siniestralidad se ha mantenido relativamente estable.
- VENEZUELA: con datos al cierre del mes de noviembre, la tasa de crecimiento se mantiene en niveles parecidos a los del ejercicio anterior. El aumento del 38,1 por 100 se compara con una inflación del 25,1 por 100, lo que deja una tasa positiva en términos reales. El crecimiento del negocio ha procedido principalmente de los ramos de Automóviles y Salud. Hay que destacar el peso creciente del Estado Venezolano en el sector como asegurador, a través de las compañías Horizonte y Previsora (de la que ha tomado el control en 2009), y como asegurado, por el elevado volumen de seguros contratados por empresas del sector público, especialmente en el negocio colectivo de Salud. La siniestralidad ha seguido subiendo en 2009.

debido al significativo aumento del coste de los repuestos en el seguro de Automóviles y a incrementos muy elevados en los gastos de atención médica.

OTROS MERCADOS

ESTADOS UNIDOS: con datos al cierre de septiembre, el seguro No Vida muestra una contracción del 4,8 por 100, más acusada de la observada en el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a la caída en la demanda y en los precios como consecuencia de la crisis económica. También el seguro de Vida y Salud ha sufrido una caída del 9,1 por 100, procedente principalmente del negocio de particulares, debido a la caída del empleo y a la difícil situación económica. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de No Vida, debido a una menor incidencia de las pérdidas por catástrofes, así como de las procedentes de los negocios de garantía financiera y de hipotecas, acompañada por un desarrollo comparativamente más favorable de las provisiones técnicas. En el Estado de Massachusetts, en el que se concentra el 75 por 100 de las primas suscritas por THE COMMERCE INSURANCE GROUP, se ha mantenido un intenso nivel de competencia por el seguro de Automóviles para particulares. El de 2009 ha sido el primer ejercicio entero de mercado competitivo desde que el Comisionado de Seguros liberalizara las tarifas en Abril de 2008. Se estima que el número de vehículos asegurados en este Estado ha descendido un 1,4 por 100 en 2009.

PORTUGAL: con datos al cierre del mes de noviembre, el mercado presenta una contracción del 3,9 por 100. El seguro de No Vida registra una disminución del 4,6 por 100, que procede principalmente de la caída del 7,9 por 100 en el seguro de Automóviles, debido a la ralentización económica y a la fuerte competencia en precios. Como ya ocurrió en ejercicios anteriores, el producto de ahorro-jubilación "Plano de Poupança - Reforma" (PPR), que goza de importantes ventajas fiscales, ha seguido creciendo a tasas sostenidas (+ 41,6 por 100). A pesar de ello, el seguro de Vida en su conjunto ha sufrido una contracción del 3,7 por 100, debido principalmente a la caída del 8,8 por 100 en la demanda de productos de capitalización. La siniestralidad del seguro de No Vida ha aumentado, pese a una disminución en el volumen de siniestros en términos absolutos, debido a la citada contracción en el volumen de primas. En el ejercicio se han producido dos operaciones corporativas: la compra de Real por parte de Lusitania; y la adquisición de Global por parte de Açoreana. Por su parte, MAPFRE SEGUROS GERAIS ha acordado adquirir una participación del 50 por 100 en la compañía Finibanco Vida, filial de la entidad financiera Finibanco.



TURQUÍA: con datos al cierre del mes de noviembre, el mercado asegurador presenta una acusada ralentización de su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, alcanzando el 4,6 por 100, cifra que, una vez tomada en cuenta la inflación (6,2 por 100; fuente: FMI), equivale a una contracción en términos reales por segundo año consecutivo. Esta evolución se debe principalmente a la caída del 8,1 por 100 en el seguro de Daños a Vehículos, como consecuencia de la disminución de la demanda, por efecto de la crisis económica, y de la fuerte competencia en precios. En conjunto, el seguro de No Vida crece un 2,9 por 100 gracias al buen comportamiento de los seguros de RC Auto, Terremotos y Generales. El seguro de Vida, por el contrario, mantiene una tasa de crecimiento positiva del 15 por 100 (16,7 por 100 en 2008), gracias a la venta de seguros de Vida – Riesgo vinculados a hipotecas. La siniestralidad del seguro de No Vida ha aumentado, como consecuencia de la insuficiencia de tarifas en la mayoría de los ramos y de los siniestros causados por las inundaciones del mes de septiembre.

MERCADO DE REASEGURO

El mercado internacional de reaseguro ha tenido durante el año 2009 una evolución positiva, pero difícil, dentro de un contexto marcado por la profunda crisis económica y financiera que ha afectado en mayor o menor medida a todos los países del mundo.

En el primer semestre de 2009, el mercado de reaseguro ha experimentado: un reducido crecimiento en primas (1,7 por 100); un ratio combinado semejante al registrado el año precedente; y unos resultados mejores que los del mismo período del ejercicio precedente, si bien afectados por algunos deterioros en las inversiones. Se prevé que en el segundo semestre los resultados hayan mejorado mucho, gracias al repunte en los ingresos financieros y a la reducida siniestralidad catastrófica. Esta tendencia podría mantenerse a lo largo del año 2010.

Esta evolución es consecuencia de la dificultad para reponer capitales que reemplacen capitales perdidos, lo que obliga a las reaseguradoras a extremar la prudencia en la suscripción y a reducir en lo posible la volatilidad del negocio y los riesgos de inversión. Para paliar esa dificultad, se están produciendo fusiones o adquisiciones con el objetivo de obtener un mayor músculo financiero y diversificar carteras. En el mercado de reaseguro financiero siguen registrándose operaciones de bonos de catástrofe, pero no son significativas ni en número ni en importe.

También se han registrado cambios en relación al domicilio de las reaseguradoras, algunas de las cuales han pasado de Bermudas a Suiza o Irlanda, o a formar parte de un sindicato en el Lloyd's, como medida para paliar



el posible riesgo regulatorio y los altos costes de instalación en Bermudas. Esta migración puede acelerarse aún más durante los próximos ejercicios.

Las dos principales agencias de rating asignan una perspectiva estable al sector para 2009 y 2010, y no se vislumbra un cambio en dicha apreciación, salvo que se deteriore significativamente el mercado financiero.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

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 año 2009 a 16.501,3 millones de euros, con incremento del 9 por 100. Las primas consolidadas han sumado 15.606,8 millones de euros, con incremento del 9,1 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 19.207,7 millones de euros, incluyendo 377,3 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro¹:

	2009	2008	% 09/08
Sociedades con actividad principalmente en España	10.401,3	10.852,9	-4,2%
- Primas emitidas y aceptadas	8.144,2	8.329,2	-2,2%
- Ingresos de inversiones	1.619,8	1.810,0	-10,5%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	637,3	713,7	-10,7%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	9.424,0	7.895,9	19,4%
- Primas emitidas y aceptadas	8.357,1	6.807,4	22,8%
- Ingresos de inversiones	872,9	922,5	-5,4%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	194,0	166,0	16,9%
Sociedad matriz	935,6	785,0	19,2%
SUBTOTAL INGRESOS	20.760,9	19.533,8	6,3%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-1.930,5	-1.822,9	5,9%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	18.830,4	17.710,9	6,3%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	377,3	565,9	-33,3%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	19.207,7	18.276,8	5,1%

Cifras en millones de euros

¹ Las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS, operativamente dentro de MAPFRE INTERNACIONAL desde diciembre de 2009, se presentan dentro de la actividad en España. A partir de 2010 el negocio de dicha entidad se incluirá dentro de la actividad fuera de España.



Tanto los ingresos totales agregados como los consolidados de 2009 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando ambos incrementos del 6,3 por 100, que han procedido en primer lugar del desarrollo del volumen de negocio de las filiales del Grupo que operan principalmente fuera de España, destacando el crecimiento sostenido de MAPFRE AMÉRICA y la consolidación de THE COMMERCE GROUP durante un ejercicio entero.

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	2009	2008	% 09/08
Provisiones técnicas de Vida	17.663,1	17.223,3	2,6%
Fondos de pensiones	3.781,4	3.414,7	10,7%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.686,0	2.655,0	1,2%
TOTAL	24.130,5	23.293,0	3,6%

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados registrada en 2009 se debe principalmente a la captación de nuevo negocio a través del canal agencial; a los rescates y vencimientos en el seguro de Vida en el canal bancaseguros; al crecimiento de los activos gestionados en fondos de inversión y de pensiones; a la recuperación del valor de mercado de los activos financieros y al crecimiento sostenido del negocio en Brasil.

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 un 2,9 por 100.

España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades del Grupo cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 8.144,2 millones de euros, a los que hay que añadir 377,3 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	2009	2008	% 09/08
MAPFRE FAMILIAR	4.071,9	4.215,9	-3,4%
UNIDAD DE EMPRESAS ⁽¹⁾	1.504,8	1.613,6	-6,7%
- MAPFRE EMPRESAS	666,4	836,1	-20,3%
- MAPFRE GLOBAL RISKS ⁽¹⁾	838,4	777,5	7,8%
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	5.576,7	5.829,5	-4,3%
VIDA AHORRO	2.210,4	2.165,1	2,1%
Canal agencial	1.215,9	1.127,8	7,8%
Canal bancario - CAJA MADRID	573,1	741,1	-22,7%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	421,4	296,2	42,3%
VIDA RIESGO	357,1	334,6	6,7%
Canal agencial	149,6	153,4	-2,5%
Canal bancario - CAJA MADRID	130,5	121,4	7,5%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	77,0	59,8	28,8%
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA⁽¹⁾	2.567,5	2.499,7	2,7%
PRIMAS TOTALES	8.144,2	8.329,2	-2,2%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	377,3	565,9	-33,3%

Cifras en millones de euros

(1) A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS se incluirá en el negocio internacional.

(2) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA (esta última sociedad integrada desde el 1.7.2008). La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE INTERNACIONAL.

La variación de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR es el resultado de los siguientes factores:

- Descenso del 7,4 por 100 en el seguro de Automóviles, debido a la contracción en las ventas de vehículos, a la intensa competencia y a la demanda de productos con menores coberturas por parte de los clientes. La tendencia ha comenzado a invertirse en el último trimestre gracias a los efectos positivos de las acciones de fidelización y a la recuperación parcial en las ventas de vehículos. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.799.641 vehículos en España;
- Buen comportamiento de los seguros de Hogar (+4,8 por 100);
- Aumento del 4,9 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud (+9,1 por 100). Las primas provenientes de los



contratos que no se renovarán en 2010 con MUFACE e ISFAS ascendieron a 127,4 millones de euros.

La evolución del volumen de primas de la UNIDAD DE EMPRESAS refleja la disminución en la demanda como consecuencia del menor nivel de actividad económica, la contracción del ramo de Crédito, debida a la no renovación de carteras deficitarias, y el buen desarrollo del negocio de Global Risks en América Latina y Europa.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida es el resultado de los siguientes factores:

- Crecimiento de la emisión de seguros Vida-Ahorro a través de la red agencial;
- Buena evolución de la emisión de primas de Vida-Riesgo, que han crecido un 6,7 por 100;
- Captación de operaciones con grandes clientes corporativos por 105,5 millones de euros;
- La consolidación de UNIÓN DUERO VIDA durante todo el ejercicio.



A large, stylized handwritten signature in black ink, located to the right of the circular stamp.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos para los años 2008 y 2009, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2009):

	2009	2008	% Var.	Cuotas de mercado ⁽¹⁾	
				2009	2008
Automóviles	2.348,4	2.535,3	-7,4%	20,1%	20,6%
Salud	499,3	461,5	8,2%	8,1%	7,9%
Otros - No Vida	2.729,0	2.832,7	-3,7%	17,2%	18,2%
TOTAL NO VIDA	5.576,7	5.829,5	-4,3%	16,5%	17,4%
Vida Riesgo	357,1	334,6	6,7%		
Vida Ahorro	2.210,4	2.165,1	2,1%		
TOTAL VIDA	2.567,5	2.499,7	2,7%	9,0%	9,7%
TOTAL	8.144,2	8.329,2	-2,2%	13,0%	13,9%

Cifras en millones de euros

* Cuotas de mercado basadas en los datos publicados por ICEA, donde sólo se consideran las primas emitidas. A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS se incluirá en el negocio internacional.

A continuación se detallan, por sociedades, las primas emitidas por los canales agencial y bancario:

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	2009	2008	Var. %	2009	2008	Var. %	2009	2008	Var. %
VIDA ⁽¹⁾	1.260,0	1.224,9	2,9%	1.202,0	1.218,6	-1,4%	2.462,0	2.443,5	0,8%
MAPFRE FAMILIAR	3.888,0	4.020,6	-3,3%	183,9	195,3	-5,8%	4.071,9	4.215,9	-3,4%
UNIDAD DE EMPRESAS ⁽²⁾	1.494,2	1.594,4	-6,3%	10,6	19,2	-44,8%	1.504,8	1.613,6	-6,7%
- MAPFRE EMPRESAS	655,8	816,9	-19,7%	10,6	19,2	-44,8%	666,4	836,1	-20,3%
- MAPFRE GLOBAL RISKS ⁽²⁾	838,4	777,5	7,8%	---	---	---	838,4	777,5	7,8%
NO VIDA	5.382,2	5.615,0	-4,1%	194,5	214,5	-9,3%	5.576,7	5.829,5	-4,3%
VIDA ⁽¹⁾									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							105,5	56,2	87,7%
TOTALES⁽¹⁾	6.642,2	6.839,9	-2,9%	1.396,5	1.433,1	-2,6%	8.144,2	8.329,2	-2,2%

Cifras en millones de euros

(1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA (esta última sociedad integrada desde el 1.7.2008). La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).

(2) A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS se incluirá en el negocio internacional.

El volumen de primas de seguro aportado por la red de CAJA MADRID ha ascendido en 2009 a 703,6 millones de euros, con disminución del 18,4 por 100, debido principalmente a la menor emisión de seguros de Vida y Ahorro. La cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo aportada por la

RED MAPFRE a CAJA MADRID ha ascendido a 2.542,3 millones de euros, con decremento del 25,9 por 100.

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades con actividad principal en España presentan un decremento del 10,5 por 100, y ascienden a 1.619,8 millones de euros (frente a 1.810 millones de euros en 2008). De estos, 1.260,8 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 1.443,8 millones en 2008.

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 637,3 millones de euros, con disminución del 10,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	2009	2008	% 09/08
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	83,7	104,2	-19,7%
MAPFRE INMUEBLES	56,9	60,8	-4,8%
MAPFRE QUAVITAE	134,7	118,8	13,4%
Otras	362,0	429,9	-15,8%
TOTAL	637,3	713,7	-10,7%

Cifras en millones de euros

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 83,7 millones de euros, con disminución del 19,7 por 100 respecto a 2008. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se han situado en 2.686 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,2 por 100; al cierre del ejercicio, los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.635 millones de euros, con un incremento del 10,9 por 100.



Internacional

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad es fundamentalmente internacional han tenido la siguiente evolución:

	2009	2008	% 09/08
Vida	953,5	818,6	16,5%
IBEROAMERICA	909,7	772,0	17,8%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	43,8	46,6	-6,0%
No Vida	4.992,8	3.908,7	27,7%
IBEROAMERICA	3.395,7	2.835,9	19,7%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	1.597,1	1.072,8	48,9%
SEGURO DIRECTO	5.946,3	4.727,3	25,8%
REASEGURO ACEPTADO	2.053,7	1.778,6	15,5%
ASISTENCIA	357,1	301,5	18,4%
PRIMAS TOTALES	8.357,1	6.807,4	22,8%

Cifras en millones de euros

(1) Incluye THE COMMERCE GROUP (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de las primas emitidas por dichas sociedades por tipo de negocio:

	2009	2008	% Var
Automóviles	2.583,9	1.919,0	34,6%
Salud y accidentes	738,6	607,9	21,5%
Vida y decesos	953,0	821,2	16,0%
Otros ramos	1.670,8	1.379,2	21,1%
TOTAL	5.946,3	4.727,3	25,8%

Cifras en millones de euros

El fuerte crecimiento de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

- la excelente evolución del negocio en los mayores países de la región, particularmente en los seguros de Salud y Accidentes;
- la fortaleza de la red territorial y los nuevos canales de distribución, que han permitido compensar la no renovación de algunas cuentas corporativas.



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

PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)				
PAIS	2009	2008	% 09/08	Moneda local % 09/08
BRASIL ⁽¹⁾	1.644,5	1.419,4	15,9%	19,2%
VENEZUELA	855,4	483,9	76,8%	69,5%
ARGENTINA	402,1	378,9	6,1%	19,1%
MÉXICO	379,7	392,3	-3,2%	11,8%
PUERTO RICO	287,1	318,0	-9,7%	-14,5%
OTROS ⁽²⁾	736,6	615,4	19,7%	---
MAPFRE AMÉRICA	4.305,4	3.607,9	19,3%	

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras para Brasil a 31.12.2009 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 206,5 millones de euros (173,5 millones de euros a 31.12.2008).

(2) Incluye Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

De acuerdo con las cifras del ejercicio 2008, 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 6,9 por 100 en los países y territorios en que opera. En el cuadro siguiente se muestran las cuotas de mercado en el Seguro Directo No Vida en los distintos países:

PAÍSES	CUOTAS DE MERCADO ⁽¹⁾
Argentina	8,5%
Brasil	6,7%
Chile	9,4%
Colombia	5,9%
Ecuador	3,8%
El Salvador	44,5%
México	4,9%
Paraguay ⁽²⁾	24,8%
Perú	12,1%
Puerto Rico	14,1%
República Dominicana	14,6%
Uruguay	5,2%
Venezuela	6,8%

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

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



La Unidad Internacional ha obtenido un volumen total de primas de 1.640,9 millones de euros, con un notable incremento debido a la consolidación durante todo el ejercicio de las operaciones del grupo asegurador estadounidense THE COMMERCE GROUP. En el siguiente cuadro se muestra el detalle de los crecimientos de las primas de Seguro Directo obtenidos en los distintos países:

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	2009	2008	% 09/08	% 09/08
ESTADOS UNIDOS ⁽¹⁾	1.263,8	721,6	---	---
TURQUÍA	212,8	232,1	-8,3%	6,4%
PORTUGAL	141,1	143,9	-1,9%	-1,9%
FILIPINAS	23,2	21,8	6,4%	7,2%
UNIDAD INTERNACIONAL	1.640,9	1.119,4	46,6%	

Cifras en millones de euros

(1) THE COMMERCE GROUP ha absorbido MAPFRE USA en 2009. No incluye Puerto Rico.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 2.053,7 millones de euros (1.778,6 millones en 2008). El crecimiento del 15,5 por 100 continúa reflejando tanto la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones en los contratos existentes, como el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo. Las primas retenidas han ascendido a 1.400,1 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 68,2 por 100 (67,2 por 100 en el ejercicio anterior).

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos (primas e ingresos por servicios) por importe de 483,8 millones de euros, con incremento del 13,6 por 100 sobre el mismo periodo del año anterior. De ellos, 357,1 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 18,4 por 100, y 126,7 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 1,9 por 100.

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente fuera de España presentan un decremento del 5,4 por 100, y ascienden a 872,9 millones de euros (frente a 922,5 millones en 2008). De éstos, 597,3 millones de euros corresponden a intereses, dividendos y similares, frente a 554,9 millones de euros en 2008.



RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 95,7 por 100. Su incremento recoge el aumento de la siniestralidad en MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE AMÉRICA, parcialmente compensado por la mejora en MAPFRE RE; el descenso del ratio de gastos en casi todas las unidades gracias a las diversas políticas de contención de costes en marcha; y la consolidación de THE COMMERCE GROUP durante un ejercicio entero. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
MAPFRE S.A. consolidado	24,9%	25,1%	70,8%	68,8%	95,7%	93,9%
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE FAMILIAR	17,3%	18,3%	73,4%	70,5%	90,7%	88,8%
UNIDAD DE EMPRESAS	26,2%	21,6%	68,6%	66,6%	94,8%	88,2%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	18,6%	18,8%	72,7%	69,9%	91,3%	88,7%
UNIDAD VIDA ⁽⁴⁾	1,16%	0,92%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	33,2%	36,1%	70,7%	67,6%	103,9%	103,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	27,3%	27,3%	71,6%	71,3%	98,9%	98,6%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	31,4%	33,2%	71,0%	68,8%	102,4%	102,0%
MAPFRE RE	29,9%	30,4%	63,6%	65,1%	93,5%	95,5%
MAPFRE ASISTENCIA	27,3%	30,1%	63,9%	63,3%	91,2%	93,4%

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

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

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

(4) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio de MAPFRE VIDA.



RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 926,8 millones de euros, con incremento del 2,9 por 100.

En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	2009	2008	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	11.900,3	10.890,8	9,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	10.242,4	9.192,9	11,4%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-7.244,0	-6.326,6	14,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-2.486,3	-2.224,4	11,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-67,7	-83,2	-18,6%
Resultado Técnico	444,4	558,7	-20,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	705,0	640,1	10,1%
Resultado del negocio de No Vida	1.149,4	1.198,8	-4,1%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.706,5	3.414,0	8,6%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.471,8	3.280,2	5,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.455,3	-3.487,3	-0,9%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-549,4	-481,8	14,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,6	-7,7	-53,2%
Resultado Técnico	-536,5	-696,6	-23,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	834,3	999,2	-16,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	26,2	-37,7	---
Resultado del negocio de Vida	324,0	264,9	22,3%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	532,5	502,6	5,9%
Gastos de explotación	-488,4	-522,8	-6,6%
Otros ingresos y gastos	-71,3	-60,3	---
Resultado de las Otras Actividades	-27,2	-80,5	-66,2%
Beneficio antes de impuestos	1.446,2	1.383,2	4,6%
Impuesto sobre beneficios	-407,8	-385,1	5,9%
Beneficio después de impuestos	1.038,4	998,1	4,0%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-2,3	-2,2	4,5%
Resultado del ejercicio	1.036,1	995,9	4,0%
Resultado atribuible a socios externos	-109,2	-95,2	14,7%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	926,8	900,7	2,9%

Cifras en millones de euros

Las provisiones constituidas en 2008 por importe de 56 millones de euros para hacer frente a los efectos del negativo entorno económico global se han aplicado en el presente ejercicio.



En el siguiente cuadro se muestra la aportación de las principales Unidades y Sociedades al resultado consolidado:

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 2009	Aportación al resultado consolidado 2008
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
UNIDAD VIDA ⁽¹⁾	125,2		125,2	148,8
MAPFRE FAMILIAR	430,8		430,8	503,9
UNIDAD DE EMPRESAS	76,7		76,7	114,5
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	-13,3		-13,3	-32,5
MAPFRE QUAVITAE	-3,2	1,4	-1,8	-0,1
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			-49,0	0,3
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA			568,6	734,9
MAPFRE AMÉRICA	113,4	-12,6	100,8	100,9
MAPFRE RE	112,5	-9,6	102,9	95,3
MAPFRE ASISTENCIA	16,3		16,3	10,8
UNIDAD INTERNACIONAL ⁽²⁾	116,0	-14,4	101,6	48,4
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA			321,6	255,4
Otras entidades y ajustes de consolidación			36,6	-89,6
MAPFRE S.A.			926,8	900,7

Cifras en millones de euros

- 1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- 2) Incluye THE COMMERCE GROUP (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.



INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS

Las inversiones y fondos líquidos muestran a 31 de diciembre de 2009 un valor contable de 31.705,2 millones de euros, con incremento del 1,8 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2009	% sobre total	2008	% sobre total
Inversiones sin riesgo	1.659,8	5,2%	1.887,5	6,1%
- Tesorería	861,1	2,7%	1.415,1	4,5%
- Inversiones por cuenta tomadores de seguros	798,7	2,5%	472,4	1,5%
Inversiones inmobiliarias	1.913,9	6,0%	1.849,2	5,9%
- Inmuebles de uso propio	1.055,5	3,3%	918,5	2,9%
- Resto de inversiones inmobiliarias	858,4	2,7%	930,7	3,0%
Inversiones financieras	27.268,1	86,0%	26.275,5	84,4%
- Acciones	554,9	1,8%	716,7	2,3%
- Renta fija	25.772,3	81,3%	24.205,6	77,7%
- Fondos de inversión	527,9	1,7%	750,8	2,4%
- Otras inversiones financieras	413,0	1,3%	602,4	1,9%
Otras inversiones	863,4	2,7%	1.135,6	3,6%
- Inversiones en participadas	429,2	1,4%	325,9	1,0%
- Depósitos por reaseguro aceptado	202,6	0,6%	124,6	0,4%
- Otras	231,6	0,7%	685,1	2,2%
TOTAL GENERAL	31.705,2	100,0%	31.147,9	100,0%

Cifras en millones de euros

Las inversiones inmobiliarias figuran reflejadas en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes, que al cierre del ejercicio ascendían a 1.603,5 millones de euros según valoración de expertos independientes.

OPERACIONES DE FINANCIACIÓN

Las principales variaciones en las fuentes de financiación del Grupo durante el ejercicio 2009 han sido las siguientes:

- Dos ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente, por importe total de 320,4 millones² de euros, en ejecución de los planes de reinversión del dividendo aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad. En estas ampliaciones se han emitido en conjunto 177.877.492 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.922.709.779.
- Disposición de líneas de crédito por un importe total de 616,9 millones de euros.

² Antes de tasas, impuestos y gastos.

- Amortización del préstamo puente sindicado de 1.000 millones de euros contratado en 2007.
- Recompras parciales de la deuda subordinada por valor de 98,6 millones de euros.
- Reembolsos de líneas de crédito dispuestas por las filiales en 259 millones de euros.

En conjunto, el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo a nivel consolidado ha experimentado una disminución neta de 981,9 millones de euros en el ejercicio.

Los pagos por intereses derivados de las deudas con entidades financieras y las emisiones de obligaciones han ascendido a 94,6 millones de euros (140,6 millones de euros en 2008), con disminución del 32,7 por 100.

BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	2009	2008	% 09/08
ACTIVO			
Fondo de comercio	1.643,9	1.601,3	2,7%
Inmovilizado Material	480,6	373,7	28,6%
Tesorería	861,1	1.415,1	-39,2%
Inversiones e inmuebles	30.844,1	29.732,8	3,7%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	2.484,1	2.565,8	-3,2%
Otros activos	6.792,0	6.000,7	13,2%
TOTAL ACTIVO	43.105,8	41.689,4	3,4%
PASIVO			
Fondos Propios	6.165,7	4.902,2	25,8%
Socios externos	928,1	814,2	14,0%
Deuda financiera y subordinada	2.062,6	3.044,5	-32,3%
Provisiones técnicas	29.767,1	28.857,2	3,2%
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	17.253,5	16.677,6	3,5%
- Otras provisiones técnicas	12.513,6	12.179,6	2,7%
Provisiones para riesgos y gastos	405,0	316,5	28,0%
Otros pasivos	3.777,3	3.754,8	0,6%
TOTAL PASIVO	43.105,8	41.689,4	3,4%

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked



Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 49.573,2 millones de euros (47.759,1 millones de euros al cierre del ejercicio anterior) con incremento del 3,8 por 100.

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 7.093,8 millones de euros, frente a 5.716,4 millones de euros en 2008. De la citada cantidad, 928,1 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,11 euros al final de 2009 (1,8 euros a 31.12.2008).

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto durante el ejercicio:

	2009	2008
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	5.716,4	5.614,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	461,9	-647,7
Por diferencias de conversión	16,4	-116,4
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-89,5	153,2
TOTAL	388,8	-610,9
Resultado del período	1.036,1	995,9
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-237,1	-203,1
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-252,2	-219,1
Otros cambios en el patrimonio neto	441,8	139,2
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.093,8	5.716,4

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto presenta un crecimiento de 1.377,4 millones de euros durante el presente ejercicio, cifra que resulta de:

- la recuperación en el valor de mercado de la cartera de inversiones;
- ligeras ganancias por diferencias de conversión (frente a pérdidas importantes en 2008);
- el resultado del ejercicio;
- el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha resultado en una incorporación de 320,4 millones de euros a los fondos propios (antes de tasas, impuestos y gastos).

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) y sus fondos propios medios, ha ascendido al 16,7 por 100 (19,5 por 100 en 2008).

En el cuadro siguiente se muestra el ROE de las principales Unidades y Sociedades:

	2009			2008
	Fondos propios Medios	Resultado	ROE % ⁽¹⁾	ROE % ⁽¹⁾
MAPFRE FAMILIAR	1.329,2	430,8	32,4%	37,2%
VIDA	854,6	125,2	14,6%	16,9%
UNIDAD DE EMPRESAS	502,8	76,7	15,3%	23,3%
AMÉRICA	1.231,5	113,4	9,2%	10,2%
REASEGURO	791,2	112,5	14,2%	14,2%
ASISTENCIA	127,5	16,3	12,8%	9,3%
UNIDAD INTERNACIONAL	0,0	116,0	5,9%	4,9%
MAPFRE S.A. (consolidado)	5.533,9	926,8	16,7%	19,5%

Cifras en millones de euros

- 1) Resultado después de impuestos y socios externos / Fondos propios medios (patrimonio neto sin socios externos).

PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Adquisiciones y enajenaciones llevadas a cabo por la Sociedad matriz del Grupo

MAPFRE S.A. ha suscrito una ampliación de capital realizada por BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE, por importe de 56,3 millones de euros, correspondiente a su participación del 49 por 100 en dicha entidad.

Adquisiciones y enajenaciones llevadas a cabo por las sociedades filiales

MAPFRE INTERNACIONAL ha llevado a cabo las siguientes operaciones:

- Suscripción de una ampliación de capital realizada por la aseguradora MIDDLESEA Insurance Plc (Malta) por importe de 13,9 millones de euros, elevando su participación en dicha entidad del 21 al 31,1 por 100.
- Adquisición de una participación adicional del 10 por 100 por un precio de 45 millones de dólares (30,1 millones de euros) en el capital social de MAPFRE GENEL SIGORTA. Tras esta operación, la participación en la filial se sitúa en el 90 por 100.

MAPFRE AMÉRICA ha adquirido participaciones del 56,7 por 100 y el 57,1 por 100, respectivamente, en ASEGURADORA MUNDIAL S.A. y MUNDIAL DESARROLLO DE NEGOCIOS S.A., filiales del GRUPO MUNDIAL (Panamá), por un importe total de 68,8 millones de euros.

Las inversiones detalladas anteriormente se han financiado con el excedente de tesorería disponible y la disposición de líneas de crédito.

Proyectos

Se ha firmado un acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL para negociar la constitución de una alianza estratégica en los negocios de Personas, Seguros Generales y Autos. El acuerdo consolidará la posición conjunta de los socios en el sector y dará lugar a uno de los más importantes grupos aseguradores de Brasil, con una cuota de mercado del 16 por 100, que ocupará la primera posición en los seguros de personas y la segunda en los seguros de daños.

MAPFRE ha firmado un acuerdo para adquirir el 50 por 100 de FINIBANCO VIDA, filial aseguradora de Vida de FINIBANCO (Portugal). El acuerdo alcanzado supone que FINIBANCO distribuirá en exclusiva a través de su red bancaria productos de Vida de FINIBANCO VIDA y productos de No Vida de

MAPFRE SEGUROS GERAIS, filial de MAPFRE INTERNACIONAL. A su vez, MAPFRE impulsará y promoverá en su red de agentes en Portugal la distribución de determinados productos financieros del banco. Esta adquisición supondrá una inversión inicial de 10 millones de euros y otra variable de unos 5 millones en función de la consecución del plan de negocio establecido. Se estima que esta operación aportará a la filial portuguesa de MAPFRE INTERNACIONAL unas primas brutas de 26 millones de euros en 2010.

INVERSIONES

La gestión de las inversiones mobiliarias ha continuado marcada por criterios de prudencia, tanto en lo referente al riesgo de crédito como al de los mercados bursátiles.

El grado de solvencia de las inversiones en renta fija sigue siendo muy elevado: los activos con calificación crediticia AA o superior representan el 70 por 100 del total, y los valores emitidos o avalados por estados de la Unión Europea el 30 por 100.

Respecto al riesgo bursátil, las posiciones en renta variable tan sólo representan el 5,4 por 100 de los activos financieros afectos a carteras no inmunizadas, y el conjunto de estas posiciones arrojan plusvalías latentes de un 11 por 100.

El riesgo de tipos de interés de las carteras de seguros de Vida se mantiene dentro de niveles muy reducidos: el 94 por 100 de las provisiones matemáticas está cubierto con activos de renta fija y operaciones de permuta financiera, que permiten una inmunización respecto al riesgo de tipo de interés, de acuerdo con la legislación española. En las carteras afectas a los ramos de no Vida, se ha reducido la duración modificada en la última parte del año, ante las expectativas de un posible endurecimiento de los tipos de interés, finalizando el año con un nivel del 4,2 por 100.

La misma línea de prudencia se ha mantenido en las inversiones inmobiliarias, cuyo saldo contable al cierre del ejercicio (1.913,9 millones de euros) representa el 6 por 100 de las inversiones totales, y el 11,5 por 100 de las inversiones no inmunizadas. El 55 por 100 del saldo contable mencionado (1.055,5 millones de euros) corresponde a inmuebles de uso propio, y el 45 por 100 restante (858,4 millones de euros) a inmuebles destinados a alquiler o venta, que tenían al cierre del ejercicio un índice ponderado de ocupación del 73,3 por 100 (77 por 100 en edificios y 60,5 por 100 en locales, excluyendo la ocupación por uso propio).

Entre las operaciones llevadas a cabo en 2009, merecen destacarse la venta a la FUNDACIÓN MAPFRE del edificio situado en el Paseo de Recoletos nº 23



de Madrid en precio de 59,9 millones de euros; la venta del inmueble situado en la calle Isla del Hierro nº 3, de San Sebastian de los Reyes (Madrid), en precio de 24,7 millones de euros; la venta del inmueble situado en la Plaza de Chamberí nº 8 (Madrid) en precio de 48,5 millones de euros; y la finalización de la construcción de tres edificios situados en Sant Cugat del Vallés (Barcelona), en los que se han invertido 33 millones de euros.

Las rentas generadas por los edificios ascienden a 109,6 millones de euros.

En los próximos años se prevé mantener una rotación moderada de los inmuebles, intentando mejorar la rentabilidad de la cartera.

RECURSOS HUMANOS

El siguiente cuadro refleja la situación de la plantilla al cierre del ejercicio 2009, comparada con la del ejercicio precedente.

CATEGORIAS	NUMERO					
	ESPAÑA		OTROS PAISES		TOTAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
DIRECTIVOS	391	388	631	571	1.022	959
JEFES	1.977	1.810	2.209	1.663	4.186	3.473
TECNICOS	8.996	8.655	8.319	8.378	17.315	17.033
ADMINISTRATIVOS	5.789	5.985	6.913	7.153	12.702	13.138
TOTAL	17.153	16.838	18.072	17.765	35.225	34.603

En el Informe de Responsabilidad Social se incluye amplia información sobre la Política de Recursos Humanos del Grupo, en el apartado "MAPFRE y sus empleados".

CANALES DE COMERCIALIZACIÓN

La Red de Distribución de MAPFRE es la mayor del sector asegurador en España, y una de las de mayor extensión y penetración de un grupo financiero en Latinoamérica. 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 2009 por 5.806 oficinas, de las que 3.278 están situadas en España y 2.528 en el exterior,



incluyendo en estas últimas las oficinas correspondientes a los negocios de Asistencia (40), Reaseguro (16) y Global Risks (4). En España, la RED MAPFRE cuenta con 438 oficinas directas, 2.793 oficinas delegadas (atendidas por agentes profesionales), y 47 oficinas específicas del negocio de Vida. En otros países, la Red propia estaba formada a finales de 2009 por 702 oficinas directas y 1.826 oficinas delegadas. Destaca la presencia en América Latina, con 1.980 oficinas al cierre del ejercicio.

En conjunto, las redes de MAPFRE han facilitado a lo largo de 2009 la colaboración de un total de 67.854 mediadores, incluyendo agentes y corredores. En España colaboran con el Grupo 21.194 agentes y delegados y 3.703 corredores, y en el resto de los países 17.158 agentes y delegados y 25.799 corredores.

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 alcanzados en los últimos años. En concreto, MAPFRE distribuyó sus productos en 2009 a través de 3.840 oficinas de bancaseguros en España y 1.310 en el extranjero. El Grupo mantiene, además, un total de 1.201 acuerdos de distribución: con talleres y concesionarios de automóviles 956, con bancos y entidades financieras 153, y otros acuerdos 92.

En el informe de Responsabilidad Social se facilita amplia información sobre las relaciones del Grupo con sus mediadores.

CONTROL INTERNO

El Sistema de Control Interno de MAPFRE -además de facilitar un correcto cumplimiento de las normas legales vigentes en los países en los que está presente- genera valor añadido para el Grupo en la medida en la que permite mejorar su gestión, la eficacia y eficiencia de los procesos de negocio, y la ejecución eficiente del Plan Estratégico.

Durante el ejercicio 2009 se ha continuado avanzando en el desarrollo de los diferentes componentes del Sistema de Control Interno: Ambiente de Control, Planes Estratégicos, Gestión de Riesgos, Actividades de Control, Información y Comunicación, y Supervisión.

En esta línea, la Alta Dirección y el Área de Recursos Humanos ha continuado intensificando el *Ambiente de Control* ya existente en la Organización, mediante acciones de formación y divulgación, u otras iniciativas.

Respecto a las *Actividades de Control*, se ha continuado trabajando a través del sistema Riskmap en la actualización de manuales de procedimientos relevantes, la identificación de controles y la vinculación de éstos a riesgos, como se destaca en la nota 7 de la Memoria. También merecen destacarse las



actividades desarrolladas e implantadas en las áreas de Tecnologías y Procedimientos, de Seguridad y Medio Ambiente, y de gestión de operaciones susceptibles de estar relacionadas con el blanqueo de capitales.

Esta filosofía ha merecido que MAPFRE haya sido reconocida como una de las mejores empresas para trabajar (España y Brasil), como la aseguradora en la que más confían los clientes tras la crisis financiera, como empresa socialmente responsable (México), o como una de las cuatro empresas españolas incluidas en el ranking de reputación corporativa de Reputation Institute.

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. ha aprobado a finales de 2009 el nuevo Plan Estratégico del Grupo, que establece los objetivos y los principales planes de actuación para el período 2010-2012. En este marco, y como en años anteriores las Divisiones, Unidades y Sociedades Operativas del Grupo han actualizado sus correspondientes Planes Estratégicos.

Las proyecciones financieras realizadas incorporan indicadores de eficiencia y productividad específicos de cada Unidad o Sociedad, además de los indicadores económicos y financieros comunes y homogéneos establecidos para el Grupo en su conjunto.

AUDITORÍA INTERNA

La Sociedad y sus filiales disponían al cierre del ejercicio de cinco Servicios de Auditoría Interna en España, y de catorce Unidades de Auditoría Interna localizadas en los principales países de América Latina, y en Turquía, Filipinas, Portugal y Estados Unidos, coordinados y supervisados por la Dirección General de Auditoría del Grupo.

Durante el ejercicio 2009 se han llevado a cabo un total de 881 trabajos de auditoría, de los que 359 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 161 la Organización Territorial y 48 las entidades filiales, mientras que 252 han sido trabajos especiales y 61 auditorías de sistemas; y se han dedicado 18.020 horas a la formación de los auditores internos, lo que representa un ratio de 140 horas por auditor y año.

Además, la Dirección General de Auditoría Interna ha revisado los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2009, los informes que se presentan trimestralmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y la información económica de carácter relevante que se presenta a los altos órganos de gobierno de MAPFRE. De todas estas actuaciones se da cuenta regularmente al Comité de Auditoría.



TECNOLOGÍAS Y PROCEDIMIENTOS

A lo largo del ejercicio 2009 se ha cumplido el calendario de implantación del nuevo sistema integrado de gestión aseguradora TRON21, culminando su puesta en producción para Global Risks y Seguros de Caución, y se ha avanzado satisfactoriamente en las tareas y pruebas programadas para asegurar su futura implantación para los Seguros de Crédito y de Salud, lo que permitirá que todo el negocio asegurador No Vida del Grupo en España disponga de un único y completo sistema de gestión.

Esta actividad se ha compatibilizado con el desarrollo de otros trabajos, entre los que merecen destacarse los siguientes:

- ✓ Ejecución de pruebas completas de contingencia en el Centro de Proceso de Datos de Ávila con salvaguarda de bases de datos, aplicaciones, sistemas y su configuración.
- ✓ Migración del back-end TRON21 a una nueva plataforma más evolucionada tecnológicamente.
- ✓ Unificación de los distintos "call center" en un Centro Telefónico Corporativo con moderna infraestructura tecnológica.
- ✓ Avances en los nuevos desarrollos para los Proyectos Corporativos de Emisión y Prestaciones para el Negocio No Vida, y arranque del Plan Evolucionado para el Negocio de Vida cuyo objetivo es potenciar para dicho negocio una plataforma de futuro que permita eliminar los diferentes entornos e integrar las soluciones "no core" de Vida en las corporativas de TRON21.
- ✓ Elaboración y publicación de una aplicación que mide la disponibilidad de las aplicaciones en tiempo real, y permite mejorar la fiabilidad de las mismas.
- ✓ Dotación de la tecnología que precisa la telefonía IP para su despliegue en todos los edificios y oficinas de MAPFRE en España.
- ✓ Ejecución de diez nuevas implantaciones del ERP SAP, con lo que la cifra de instalaciones atendidas por el Centro de Competencia de Procesos de Administración se eleva a 69, destacando la implantación llevada a cabo en COMMERCE.

Por otra parte, en el año 2009 se han gestionado de forma integral y con importantes economías de escala la adquisición de equipos y licencias, y la prestación de servicios por operadores de comunicaciones y proveedores tecnológicos, con acuerdos marco y operadores de ámbito mundial.



SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

Durante 2009 se han continuado desarrollando medidas para mejorar los niveles de Seguridad de la Información en todas las entidades del Grupo, tanto en España como en el exterior. Merecen destacarse la habilitación del alta de clientes en la Oficina Internet de MAPFRE mediante mecanismos de firma electrónica; y la habilitación de medios para el acceso remoto de los empleados a los sistemas de información corporativos, posibilitando los protocolos de actuación en caso de contingencias.

Se ha continuado, por otra parte, la actuación del Centro de Control General como órgano operativo de seguridad integral, que está asumiendo la gestión de usuarios de todas las aplicaciones informáticas de las distintas empresas del Grupo; el control y gestión de incidencias en todas las redes, oficinas y dependencias del Grupo en España, que han quedado conectados en 2009 a la Central de Alarmas propia; y el mantenimiento de todos los sistemas de protección contra incendios. Se ha continuado avanzando también en el diseño e implantación del nuevo Modelo de Continuidad de Negocio Corporativo.

En cuanto a la Gestión Medioambiental, se han llevado a cabo diversas acciones, que se exponen en detalle en el Informe Anual de Responsabilidad Social.

COMUNICACIÓN, PUBLICIDAD E IMAGEN

Entre las acciones llevadas a cabo en 2009 para potenciar y coordinar la comunicación externa e interna del Grupo merecen destacarse las siguientes:

- Celebración de 32 encuentros y 232 entrevistas con medios de comunicación, difusión de 395 notas de prensa, atención de 1.443 peticiones de información y 201 cuestionarios de información económica, y organización de 61 eventos.
- Edición de cuatro números y una separata especial de la revista institucional EL MUNDO DE MAPFRE, y diez números de RED MAPFRE, publicación comercial que en 2009 ha estrenado nuevo diseño y periodicidad mensual.
- Difusión de 477 noticias a través del Portal Interno, cuyo nuevo formato permite la publicación de hasta cuatro noticias diarias.
- La actividad publicitaria ha continuado apoyada en los patrocinios deportivos (Tenis, Vela, Baloncesto, Gimnasia y Motociclismo) con especial apoyo en el patrocinio del tenista Rafael Nadal, como exponente de los valores empresariales que caracterizan a MAPFRE (esfuerzo, proyección internacional y buen hacer), bajo el eslogan "MAPFRE no hay más que una", y con presencia prácticamente permanente en medios a lo largo de



todo el ejercicio. Sus efectos han sido refrendados por los resultados del Estudio de Imagen de Marca (Encuesta ómnibus de ICEA -1ª ola 2009-), que refleja un conocimiento espontáneo de la marca MAPFRE por el 79 por ciento de la población, un conocimiento sugerido por más del 98 por ciento y el recuerdo publicitario de nuestras campañas por más del 77 por ciento de los encuestados. Asimismo, el Estudio que desarrolla de forma permanente IMOP (Instituto de Marketing y Opinión Pública) constata un incremento de más del 50 por ciento en las menciones de la marca MAPFRE que, además de liderar el ranking de seguros, ya se posiciona entre las 50 marcas más mencionadas de todos los sectores.

AUDITORIA EXTERNA

Las Cuentas Anuales de la Sociedad y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2009 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, con excepción principalmente de las filiales en México - cuyo auditor es Deloitte -, y de El Salvador - cuyo auditor es la firma BDO.

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales y a la revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios consolidados al 30 de junio, ascienden a 6.316.899 euros, de los que 5.968.409 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 190.001 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, y 735.469 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

PERSPECTIVAS

Las previsiones de los principales organismos internacionales para la evolución económica mundial apuntan a una sensible recuperación de la actividad económica a lo largo del ejercicio 2010, aunque con notables diferencias interregionales; así, mientras que para las economías avanzadas se esperan unas tasas de crecimiento muy reducidas, para las economías emergentes se pronostican ritmos de expansión relativamente elevados. Esa recuperación vendrá acompañada previsiblemente de tasas de inflación reducida, ante la falta de dinamismo de la demanda de consumo en las economías avanzadas y el exceso de capacidad productiva.

En todo caso, el nivel de incertidumbre sobre el crecimiento esperado es muy elevado, ya que todavía es difícil predecir si las economías tendrán suficiente fuerza autónoma para entrar en una senda de crecimiento sin los programas de estímulo; mientras que los índices de inflación podrían verse afectados por



crecimientos en los precios de las materias primas, dada la elevada volatilidad de estas magnitudes en los últimos ejercicios.

Los bancos centrales, por otra parte, deberán volver a la aplicación de políticas ortodoxas en la medida en que las condiciones financieras de los sistemas bancarios se vayan normalizando, y además deberán proceder al drenaje de liquidez conforme los multiplicadores monetarios vuelvan a situarse en niveles normales; todo ello se traducirá necesariamente en una elevación de los tipos de interés a corto plazo.

En este contexto, parece previsible que la fuerte expansión experimentada en el pasado ejercicio en los mercados de bonos y obligaciones tenga continuidad en los ejercicios siguientes, dadas las enormes necesidades de financiación de los sectores públicos, que, sin duda será un factor de tensionamiento de los tipos de interés a medio y largo plazo; y cabe esperar que los mercados bursátiles tengan en 2010 un comportamiento moderadamente positivo, aunque las condiciones monetarias menos expansivas, el posible tensionamiento de los tipos de interés y las incertidumbres sobre el ritmo de recuperación económica pueden incidir negativamente en las cotizaciones.

En España, la salida de la recesión será más lenta y tardía que en el resto del área euro, debido a las especiales características de la economía española y a la lentitud del ajuste en el sector de la construcción. En los próximos meses la tasa de paro continuará aumentando, lo que, ocasionará un incremento de la morosidad en las instituciones financieras.

La demanda interna en España continuará débil, tanto por el lado de las familias, afectadas por las altas tasas de paro, como por el lado de las empresas, que disponen de exceso de capacidad y no necesitan acometer inversiones relevantes.

Pese a ello, los órganos de gobierno MAPFRE mantienen su confianza en que el Grupo continuará obteniendo tasas positivas de crecimiento y niveles de rentabilidad adecuados a su negocio, teniendo en cuenta los siguientes factores:

- a) La diversificación geográfica de nuestro negocio, que en más de su 50 por 100 se desarrolla en países distintos de España, y que se verá reforzada en el ejercicio con la incorporación de los nuevos proyectos antes mencionados.
- b) La fortaleza de nuestras redes de distribución, y de nuestro modelo de gestión del negocio asegurador, y su creciente capacidad para integrar nuevos canales de distribución.



- c) La consolidación del aprovechamiento de las sinergias derivadas de las modificaciones estructurales que hemos llevado a cabo en los últimos años.
- d) El mantenimiento de una gestión prudente y profesional de nuestras inversiones.

OTRA INFORMACIÓN

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 116. bis de la Ley del Mercado de Valores, se incorpora al presente informe de gestión la siguiente información referida a la fecha de cierre del ejercicio.

- a) El capital social está representado por 2.922.709.779 acciones de una sola clase de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, en el mercado continuo.
- b) No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.
- c) FUNDACIÓN MAPFRE es titular de una participación indirecta del 64,21 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A., que se corresponde con las participaciones directas que tienen CARTERA MAPFRE, S.L. (64,19 por 100) e INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. (0,02 por 100), sociedades controladas al 100 por 100 por la Fundación.
- d) CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD MADRID es titular indirecto de una participación del 14,95 por 100, a través de la sociedad CAJA MADRID CIBELES S.A., controlada al 100 por 100 por dicha Caja de Ahorros.
- e) No existen restricciones al derecho de voto.
- f) Existe un pacto de accionistas entre CARTERA MAPFRE y CAJA MADRID firmado el 5 de febrero de 2008, que se ha hecho público conforme a la normativa vigente, y cuyo depósito en el Registro Mercantil se encuentra en trámite.
- g) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, además de las generales previstas en la normativa vigente, se contienen en los artículos 14º y 16º de los estatutos sociales, en los Títulos II y IV del Código de Buen Gobierno de MAPFRE, y en los artículos 3º al 9º del Reglamento del Consejo de Administración¹.

¹ Sobre las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración pueden verse los apartados B.1.19 y B.1.20 del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la entidad que se presenta dentro de este informe.



En cuanto a la modificación de los estatutos de la Sociedad, además de las normas vigentes con carácter general, cabe señalar que, de conformidad con lo previsto en el artículo 25º de los estatutos sociales, para la modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV "Protección del Interés General de la Sociedad" (artículo 25º a 30º) es necesario acuerdo adoptado, con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social, en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

- h) Los consejeros ejecutivos de la Sociedad tienen otorgados a su favor poderes generales acordes a sus funciones directivas, cuyas facultades están previamente reflejadas en la "Relación de Facultades para Poderes Generales" aprobada por el Consejo de Administración e inscrita íntegramente en el Registro Mercantil de Madrid, donde constan igualmente con todo detalle los datos de cada uno de los apoderados y sus facultades concretas.

Los miembros del Consejo de Administración, individualmente considerados, carecen de facultades para emitir o recomprar acciones de la Sociedad.

- i) No existen acuerdos formalizados que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.
- j) No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición. Las indemnizaciones por despido improcedente están establecidas mediante remisión al artículo 56, 1, a) del Estatutos de los Trabajadores.

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

A continuación se presenta el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad, según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio, conforme a la redacción realizada por la Ley 16/2007.



INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2009

C.I.F.: A08055741

Denominación social: MAPFRE, S.A.



A large, stylized handwritten signature in black ink, located to the right of the circular stamp.

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
10/12/2009	292.270.977,90	2.922.709.779	2.922.709.779

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	0	1.876.712.138	64,211
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	0	436.786.123	14,945

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto



Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	1.876.095.589	64,190
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	436.786.123	14,945

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
CAJA MADRID CIBELES, S.A.	21/04/2009	Se ha descendido del 15% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	164.413	0	0,006
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	36.717	0	0,001
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	73	0	0,000
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	44.346	0	0,002
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.973	0	0,001
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	76.730	0	0,003
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	29.377	2.172	0,001
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23	0	0,000
DON FILOMENO MIRA CANDEL	109.632	0	0,004
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	23	0	0,000
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	80.000	0	0,003
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	27.401	0	0,001



[Handwritten signature]

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	0	0	0,000
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	13.179	23	0,000
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	32.884	0	0,001
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	17.533	0	0,001
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	245.797	326.083	0,020
DON MIGUEL Blesa DE LA PARRA	12.307	0	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	0	438.618	0,015
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	23	0	0,000
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	0	0	0,000
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	6.993	0	0,000
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	0	0	0,000
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	882.000	0	0,030

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON RAFAEL BECA BORREGO	BEBORSIL, S.L.	438.434	0,015
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MUFTI, S.L.	164.413	0,006
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA ISABEL SALVÁ ROSELLÓ	53.433	0,002
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA MARGARITA ROSELLÓ BARBERÁ	54.804	0,002
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA MARTA SALVÁ ROSELLÓ	53.433	0,002
DON RAFAEL BECA BORREGO	BECA INMOBILIARIA, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	CONSTRUCCIONES ALBORA, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	GRUPOBEKINSA, S.L.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	LAGUNAS DEL PORTIL, S.A.	23	0,000



Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON RAFAEL BECA BORREGO	LAS CERRAJAS, S.L.	23	0,000
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	DOÑA LUZ RUFAS MÁRQUEZ DE ACUÑA	2.172	0,000
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	DOÑA MERCEDES VARELA VILLAFRANCA	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	NUEVO QUINTO, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	PROMOCIONES B.4, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	PROMOTORA SAN MIGUEL, S.L.	23	0,000
% total de derechos de voto en poder del consejo de administración			0,088

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación :

Contractual

Breve descripción :

ALIANZA EMPRESARIAL ESTRATÉGICA ENTRE CAJA MADRID Y MAPFRE, S.A.

Nombre o denominación social relacionados
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

Tipo de relación :



Societaria

Breve descripción :

CAJA MADRID CIBELES, S.A. TIENE PARTICIPACIONES EN LAS SIGUIENTES FILIALES DE MAPFRE, S.A.: 10,35% EN MAPFRE AMÉRICA, S.A.; 12,5% EN MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. Y 49% EN MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A. Y UNA PARTICIPACIÓN MAYORITARIA EN EL BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE, S.A., DONDE MAPFRE, S.A. TIENE UN 48,97%.

Nombre o denominación social relacionados
CAJA MADRID CIBELES, S.A.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

SI

% de capital social afectado :

15

Breve descripción del pacto :

La participación accionarial agregada de CAJA MADRID no excederá del 15%, ni se reducirá por debajo del 3%. CAJA MADRID se compromete a no ejercer los derechos políticos de las acciones que eventualmente excedan del 15% del capital, renunciando expresamente a su ejercicio.

Intervinientes del pacto parasocial
CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

SI

Nombre o denominación social
FUNDACIÓN MAPFRE
Observaciones

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
0	0	0,000

(*) A través de:

Total	0
--------------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0
--	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

El Consejo de Administración cuenta con autorización vigente de la Junta General para que la Sociedad pueda proceder, directamente o a través de sociedades filiales, a la adquisición derivativa de acciones propias, con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, o por cualquier otro acto inter vivos a título oneroso, de acciones libres de toda carga y gravamen.
- b) Número máximo de acciones a adquirir: acciones cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 5% del capital social de MAPFRE, S.A.
- c) Precio mínimo y máximo de adquisición: 90% y 110%, respectivamente, de su valor de cotización en la fecha de adquisición.



d) Duración de la autorización: dieciocho meses a contar desde la fecha del acuerdo, adoptado el 7 de marzo de 2009.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
---	---

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
---	---

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

--	--



Número máximo de consejeros	24
Número mínimo de consejeros	5

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON JOSE MANUEL MARTINEZ MARTINEZ	--	PRESIDENTE	28/05/1987	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	--	VICEPRESIDENTE 1º	28/05/1987	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	--	VICEPRESIDENTE 2º	12/03/2003	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ALFONSO REBUELTA BADIAS	--	CONSEJERO	17/04/1999	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ANDRES JIMENEZ HERRADON	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ANTONIO HUERTAS MEJIAS	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	--	CONSEJERO	17/04/1999	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	--	CONSEJERO	08/03/2008	08/03/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON FILOMENO MIRA CANDEL	--	CONSEJERO	27/06/1981	27/04/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA FRANCISCA MARTIN TABERNERO	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS



[Handwritten signature]

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	--	CONSEJERO	08/03/2008	08/03/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTIN	--	CONSEJERO	08/03/2008	08/03/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTINEZ	--	CONSEJERO	17/04/1999	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	--	CONSEJERO	06/03/2004	08/03/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MANUEL JESUS LAGARES CALVO	--	CONSEJERO	17/04/1999	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MATIAS SALVA BENNASAR	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA	--	CONSEJERO	08/03/2008	08/03/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL BECA BORREGO	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL MARQUEZ OSORIO	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	--	CONSEJERO	12/05/1989	07/03/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON SEBASTIAN HOMET DUPRA	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE MANUEL GONZALEZ PORRO	--	SECRETARIO CONSEJERO	17/04/1999	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS



Número total de consejeros	24
----------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VICEPRESIDENTE 1º
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO-SECRETARIO

Número total de consejeros ejecutivos	7
% total del consejo	29,167



CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON FILOMENO MIRA CANDEL	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CAJA MADRID CIBELES, S.A.
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON MIGUEL Blesa DE LA PARRA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CAJA MADRID CIBELES, S.A.
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Número total de consejeros dominicales	10
% total del Consejo	41,667

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNEO

Perfil

VICERRECTORA UNIVERSIDAD PONTIFICIA DE SALAMANCA. CATEDRÁTICA DE ESTADÍSTICA. DOCTORA EN PSICOLOGÍA Y LICENCIADA EN HISTORIA.



Nombre o denominación del consejero

DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO

Perfil

LICENCIADO EN CIENCIAS ECONÓMICAS. DIPLOMADO EN ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS Y DIRECCIÓN GENERAL DE EMPRESAS. PRESIDENTE DEL BANCO URQUIJO.

Nombre o denominación del consejero

DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID

Perfil

LICENCIADO EN DERECHO. CONSEJERO DE LA BOLSA DE MADRID HASTA 2003. DIRECTIVO DE BBVA HASTA 2002.

Nombre o denominación del consejero

DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO

Perfil

DOCTOR EN CIENCIAS ECONÓMICAS. CATEDRÁTICO HACIENDA PÚBLICA E INSPECTOR DE HACIENDA DEL ESTADO (EXCEDENTE).

Nombre o denominación del consejero

DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR

Perfil

ABOGADO DE PROFESIÓN. HA SIDO JEFE ASESORÍA JURÍDICA Y DELEGADO DE LA MUTUA BALEAR Y ASESOR JURÍDICO DE PREVISIÓN BALEAR Y DE SU FUNDACIÓN HASTA DICIEMBRE 2009.

Nombre o denominación del consejero

DON RAFAEL BECA BORREGO

Perfil

PERITO MERCANTIL. PRESIDENTE DE DISTINTAS ENTIDADES INMOBILIARIAS Y DE EXPLOTACIÓN AGRÍCOLA.

Nombre o denominación del consejero

DON RAFAEL FONTOIRA SURIS

Perfil

ARQUITECTO SUPERIOR. ARQUITECTO JEFE DE LA XUNTA DE GALICIA DURANTE 30 AÑOS. VOCAL COMISIÓN PATRIMONIO HISTÓRICO ARTÍSTICO.

Número total de consejeros independientes	7
% total del consejo	29,167

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:



Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición actual
DON FILOMENO MIRA CANDEL	01/01/2009	EJECUTIVO	DOMINICAL

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

NO

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE INMUEBLES. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE INVERSIÓN. SOCIEDAD DE VALORES. S.A.	PRESIDENTE
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	CCM VIDA Y PENSIONES. S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE RE. COMPAÑIA DE REASEGUROS. S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO



Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE. S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	MAPFRE GLOBAL RISKS. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE AMERICA. S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE RE. COMPAÑIA DE REASEGUROS. S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	THE COMMERCE GROUP. INC	PRESIDENTE
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	PRESIDENTE
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA. CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	MAPFRE INMUEBLES. S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	MAPFRE QUAVITAE. S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE ASISTENCIA. CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO. COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE GLOBAL RISKS. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO



Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE INVERSIÓN. SOCIEDAD DE VALORES. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	VICEPRESIDENTE
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	THE COMMERCE GROUP. INC	CONSEJERO
DON FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO
DON FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNEIRO	DUERO PENSIONES EGFP	CONSEJERA
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNEIRO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERA
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNEIRO	UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA. S.A.	CONSEJERA
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS. S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	BANKINTER SEGUROS DE VIDA. S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CCM VIDA Y PENSIONES. S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	DUERO PENSIONES EGFP	VICEPRESIDENTE - CONSEJERO DELEGADO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE CAJA MADRID VIDA. S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INVERSIÓN DOS S.G.I.I.C.. S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE VIDA PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES. S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MUSINI VIDA. S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA. S.A.	VICEPRESIDENTE - CONSEJERO DELEGADO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO



Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
MARTÍNEZ		
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	VICEPRESIDENTE
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	MAPFRE INVERSIÓN. SOCIEDAD DE VALORES. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE GLOBAL RISKS. S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE RE. COMPAÑIA DE REASEGUROS. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE AMERICA. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE INMUEBLES. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	MAPFRE INVERSIÓN. SOCIEDAD DE VALORES. S.A.	CONSEJERO
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	MAPFRE INMUEBLES. S.A.	CONSEJERO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DON MIGUEL BLESÁ DE LA PARRA	FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS. S.A.	CONSEJERO



Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DON MIGUEL Blesa DE LA PARRA	IBERIA. LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA. S.A.	VICEPRESIDENTE

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

SI

Explicación de las reglas
Según el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, ningún consejero externo podrá ser miembro al mismo tiempo de más de cinco Consejos de Administración de Sociedades del Grupo.

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución Fija	2.406



[Handwritten signature]

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Variable	2.021
Dietas	688
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	161
Otros	1.037

Total	6.313
--------------	--------------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	20
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	7.549
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	976
Retribucion Variable	892
Dietas	199
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	290
Otros	1.077

Total	3.434
--------------	--------------



Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	17
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	1.964
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	4.559	2.144
Externos Dominicales	1.248	866
Externos Independientes	506	424
Otros Externos	0	0
Total	6.313	3.434

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	9.747
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,0

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL AUDITORÍA INTERNA



Nombre o denominación social	Cargo
DON RICARDO BLANCO MARTINEZ	DIRECTOR GENERAL MAPFRE, S.A.

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	1.108
---	-------

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	9
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	SI
---	----

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución salarial de los consejeros ejecutivos y las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité. De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de los estatutos sociales, los Consejeros que no ejerzan funciones ejecutivas en la Sociedad o empresas de su Grupo (Consejeros Externos) percibirán como retribución básica una asignación fija, que podrá ser superior para las personas que ocupen cargos en el seno del propio Consejo o desempeñen la presidencia de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados del Consejo. Esta retribución podrá complementarse con otras compensaciones no dinerarias (seguros de vida o enfermedad, bonificaciones, etc.) que estén establecidas con carácter general para el personal de la entidad. Los miembros del Consejo que formen parte de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados percibirán además una dieta por asistencia a sus reuniones. Los miembros del Consejo de Administración que desempeñen funciones ejecutivas en la Sociedad o en sociedades de su Grupo (Consejeros Ejecutivos) percibirán la retribución que se les asigne por el desempeño de sus funciones ejecutivas (sueldo, incentivos, referenciados o no al valor de las acciones de la Sociedad, bonificaciones complementarias, etc.) conforme a la política establecida para la retribución de los altos directivos, de acuerdo con lo que figure en sus



Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

respectivos contratos, los cuales podrán prever asimismo las oportunas indemnizaciones para el caso de cese en tales funciones o resolución de su relación con la Sociedad. No percibirán las retribuciones asignadas a los Consejeros Externos, salvo las correspondientes por pertenencia a la Comisión Delegada, el Comité Ejecutivo o los Comités Delegados, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración, que hasta la fecha sólo lo tiene acordado respecto a la pertenencia a la Comisión Delegada.

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

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	SI
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SI
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	SI

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones



Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones
Para 2010 se prevén incrementos del 0% en los conceptos retributivos, con alguna excepción en que se ha aplicado un porcentaje superior por aumento de responsabilidades. Durante el ejercicio 2010 no está previsto ningún cambio significativo en la política de retribuciones de la entidad. Sobre la política de retribuciones aplicada en 2009, ver apartados B.1.11 y B.1.14 de este informe. Para más información, ver el propio Informe sobre Política de Retribuciones emitido por el Consejo de Administración.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones
El Comité de Nombramientos y Retribuciones comparte plenamente la política de retribuciones descrita y propone o informa, según los casos, al Consejo de Administración todos y cada uno de los actos en que se materializa dicha política. En particular, el Informe sobre la política de retribuciones se somete a su consideración, para que emita su parecer favorable o no a su contenido.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?	
--------------------------------------	--

Identidad de los consultores externos

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON JOSE MANUEL MARTINEZ MARTINEZ	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	PRESIDENTE
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	CONSEJERO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	CONSEJERO
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	PRESIDENTE
DON JOSE MANUEL GONZALEZ PORRO	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	SECRETARIO-CONSEJERO



Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Las personas a quienes se ofrezca el cargo de consejero de MAPFRE, S.A. o de una sociedad filial deberán hacer una Declaración Previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de aquéllas que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales y las previsiones del Código de Buen Gobierno, o una situación de conflicto de intereses. Dicha declaración se efectuará en los modelos que a tal efecto tenga establecidos MAPFRE, e incluirá una aceptación expresa de las normas contenidas en el capítulo de dicho Código relativo a los derechos y deberes de los consejeros.

Las personas que desempeñen el cargo de consejero deben tener reconocida honorabilidad en su actividad profesional y comercial, así como la necesaria cualificación o experiencia profesionales, en los mismos términos exigidos por las leyes para las entidades financieras o aseguradoras sometidas a supervisión de la Administración Pública.

En especial, no pueden ser miembros del Consejo de Administración quienes tengan participaciones accionariales significativas en entidades pertenecientes a grupos financieros diferentes del integrado por la Sociedad y sus sociedades dependientes, ni quienes sean consejeros, directivos o empleados de tales entidades o actúen al servicio o por cuenta de las mismas, salvo que sean designados a propuesta del propio Consejo de Administración y sin que, en conjunto, puedan representar más del veinte por ciento del número total de consejeros.

- La formulación de candidaturas para la designación o reelección de Consejeros Independientes deberá estar precedida de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Las propuestas de reelección de dichos consejeros se sujetarán a un proceso del que necesariamente formará parte un informe emitido por dicho Comité, en el que se evaluarán la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han tenido durante su mandato precedente los cargos cuya reelección se propone.

- La formulación de candidaturas para la designación de consejeros dominicales deberá estar precedida de la oportuna propuesta del accionista que respalde su designación o reelección, y de un informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones respecto a la idoneidad del candidato propuesto.

No obstante, el Comité de Nombramientos y Retribuciones podrá también proponer por iniciativa propia la designación de Consejeros Dominicales, cuando considere que su participación en el Consejo es conveniente para la Sociedad.

- La formulación de candidaturas para la designación o reelección de Consejeros Ejecutivos, así como para la designación del Secretario, deberá estar precedida de la oportuna propuesta del Presidente del Consejo de Administración -o de quien en su caso ejerza la máxima responsabilidad ejecutiva- y del correspondiente informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

- Cuando se trate de la reelección de un consejero que sea titular de un cargo en el seno del Consejo, dicho informe incluirá la evaluación del desempeño de dicho cargo, para que el Consejo pueda pronunciarse respecto a su continuidad en el mismo.



El Consejo de Administración no propondrá a la Junta General el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del plazo para el que haya sido elegido, salvo que exista una causa que lo justifique, apreciada por el Consejo de Administración previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá justificada la propuesta de cese, cuando:

- El consejero haya incumplido los deberes inherentes al cargo, haya dejado de cumplir alguno de los requisitos establecidos en el Código Unificado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para los consejeros independientes, o haya quedado incurso en una situación insalvable de conflicto de intereses conforme a lo establecido en el Título IV del Código de Buen Gobierno.
- Se produzcan cambios en la estructura accionarial de la Sociedad que impliquen una reducción del número de consejeros independientes, con arreglo a los criterios establecidos en el Código de Buen Gobierno.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años. El Presidente y los Vicepresidentes que desempeñen funciones ejecutivas, los Consejeros Delegados y el Secretario del Consejo cesarán en dichos cargos a los 65 años, o en la fecha anterior prevista en sus respectivos contratos, pero podrán continuar siendo miembros del Consejo sin funciones ejecutivas por un máximo de cinco años en las mismas condiciones que los consejeros externos dominicales.

Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, incluso los que desempeñen en las Comisiones y Comités Delegados, y formalizar las correspondientes dimisiones si el Consejo de Administración lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

- a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembros de dichos órganos de gobierno.
- b) Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando resulten procesados -o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral- por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- e) Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito y reputación de la Entidad, o poner en riesgo sus intereses.
- f) Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

La puesta a disposición de tales cargos se formalizará mediante carta dirigida al Presidente del Consejo de la entidad que corresponda, con envío de copia de la misma al Presidente del SISTEMA MAPFRE.

Los Consejeros que en el momento de su nombramiento no desempeñen cargo o funciones ejecutivas en la Sociedad, o en otra entidad de su Grupo, no podrán acceder al desempeño de las mismas, salvo que renuncien previamente a su cargo de Consejero, sin perjuicio de que posteriormente sigan siendo elegibles para tal cargo.

Los Consejeros Dominicales deberán, además, presentar su dimisión cuando el accionista que los designó venda su participación accionarial.

Cuando un accionista reduzca su participación accionarial, los Consejeros Dominicales designados por él deberán dimitir en el número que proporcionalmente corresponda.



Los Consejeros Independientes de MAPFRE, además, deberán presentar su dimisión cuando cumplan doce años de permanencia ininterrumpida en el cargo.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para limitar riesgos
Se considera que no existe riesgo de concentración excesiva de poder por el carácter colegiado de las decisiones, iniciadas en los órganos delegados del Consejo; y la participación de los principales altos ejecutivos en el Consejo de Administración.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

NO

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo :

La enajenación de participaciones en sociedades filiales, cuando implique la pérdida de la condición de accionista mayoritario o del control directo o indirecto sobre las mismas.

Quórum	%
No hay requisitos estatutarios específicos para el quorum de este acuerdo; pero al exigir el voto favorable del las tres cuartas partes del Consejo, el quorum de asistencia como mínimo deberá alcanzar dicha proporción.	75,00

Tipo de mayoría	%
Voto favorable de las tres cuartas partes de los miembros del Consejo de Administración.	75,00



B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI

Materias en las que existe voto de calidad
El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
70	65	70

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

SI

Número máximo de años de mandato	12
----------------------------------	----

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas
El Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPRE y el Reglamento del Consejo establecen expresamente que el Comité de Nombramientos y Retribuciones debe formular sus propuestas, 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 no adolezca de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de personas de uno u otro sexo.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:



SI

Señale los principales procedimientos	
El Comité de Nombramientos y Retribuciones debe velar para que se tome en consideración personas de ambos sexos que reúnan las condiciones y capacidades necesarias para el cargo.	

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

No existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	7
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	12
Número de reuniones del comité de auditoría	6
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	5
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	4
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	2,380



B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	CONSEJERO - DIRECTOR GENERAL
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL DE AUDITORÍA INTERNA
DON CARLOS BARAHONA TORRIJOS	DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad nunca ha presentado las cuentas con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad cuenta con las Direcciones Generales de Auditoría Interna y de Asuntos Legales, que supervisan las cuentas anuales en sus distintos aspectos, así como con el Comité de Auditoría de MAPFRE, constituido al efecto como órgano delegado del Consejo y con facultades de supervisión en la materia desde el ejercicio 2000.

Según establece el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte de los Auditores Externos. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SI

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
Según los artículos 15 de los estatutos y 2 del Reglamento del Consejo, corresponde al Consejo de Administración el nombramiento y cese del Secretario, previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.



¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Adicionalmente a lo establecido en las disposiciones legales, la sociedad ha decidido proponer voluntariamente el cumplimiento de una serie de directrices generales que, de forma clara y precisa, velen por la consecución y el mantenimiento de la necesaria independencia de los auditores externos respecto a la misma, tal y como se propugna en el Código del Buen Gobierno de MAPFRE, que establece para sus Consejos de Administración los siguientes criterios en las relaciones con los auditores externos:

Las relaciones del Consejo de Administración con los Auditores Externos de la Sociedad se encauzarán a través del Comité de Auditoría.

El Consejo de Administración se abstendrá de contratar a aquellas firmas de auditoría que perciban o vayan a percibir anualmente del Grupo MAPFRE honorarios cuya cuantía por todos los conceptos sea superior al 5% de sus ingresos totales anuales.

El Consejo de Administración informará en la documentación pública anual de los honorarios globales que han satisfecho la Sociedad y su Grupo consolidado a la firma auditora por servicios distintos de la auditoría.

Sin perjuicio de las facultades y funciones del Comité de Auditoría especificados en los estatutos y en el Reglamento del Consejo de Administración de la entidad, éste será informado, al menos semestralmente, de todos los servicios prestados por el auditor externo y sus correspondientes honorarios.

Asimismo, el Comité de Auditoría evaluará anualmente al Auditor de Cuentas, el alcance de la auditoría, así como la independencia del auditor externo considerando si la calidad de los controles de auditoría son adecuados y los servicios prestados diferentes al de Auditoría de Cuentas son compatibles con el mantenimiento de la independencia del auditor.

De conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta sobre los valores cotizados emitidos por la Sociedad, en el que se detallan los procedimientos relativos a la difusión de la información relevante, a los analistas financieros no se les facilita ninguna información que no sea pública.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:



NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	107	818	925
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	13,708	13,388	13,420

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	20	20

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,0	100,0



B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	ACS	0,000	---
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	ALLIANZ	0,000	---
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BNP PARIBAS	0,000	---
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BBVA	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BSCH	0,000	-
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	BSCH	0,000	-
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	BBVA	0,000	-
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	BANCO URQUIJO. S.A.	0,000	PRESIDENTE
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN (CESCE)	0,000	CONSEJERO

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
De conformidad con lo establecido en el Código de Buen Gobierno de MAPRE y con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros pueden solicitar la contratación de asesoramiento externo con cargo a la entidad cuando se den circunstancias especiales que así lo justifiquen. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo. La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente de la Sociedad y puede ser vetada por el Consejo de Administración, si se acredita: a) Que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros. b) Que su coste no es razonable, a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la compañía. c) Que la asistencia técnica que recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la propia sociedad.



B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento
La documentación debe enviarse con carácter general con tres días completos de antelación como mínimo. En particular, cuando la documentación se envíe para ser entregada un viernes o víspera de fiesta, debe asegurarse que se entrega en el curso de la mañana de dicho día, antes de las 12 horas.
Este aspecto es objeto de análisis específico por parte del Consejo de Administración de la sociedad en su sesión anual de autoevaluación, que recibe el informe del Comité de Cumplimiento encargado a su vez de controlar la efectividad del procedimiento previsto.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

Explique las reglas
Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, tanto el de consejero como los que desempeñen en las Comisiones y Comités delegados del mismo, y formalizar las correspondientes dimisiones, si el Consejo lo considerare conveniente, en los siguientes casos:
- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembro de dichos órganos de gobierno.
- Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten procesados -o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral- por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito o reputación de la Sociedad, o poner en riesgo sus intereses.
- Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO



Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	VOCAL	EJECUTIVO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	VOCAL	EJECUTIVO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	VOCAL	EJECUTIVO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VOCAL	EJECUTIVO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	DOMINICAL
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	SECRETARIO-VOCAL	EJECUTIVO

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	VOCAL	DOMINICAL



Nombre	Cargo	Tipologia
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	VOCAL	DOMINICAL
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	SECRETARIO-VOCAL	EJECUTIVO

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipologia
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	VOCAL	DOMINICAL
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	DOMINICAL
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	VOCAL	INDEPENDIENTE

CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo	Tipologia
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	PRESIDENTE	DOMINICAL
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	VOCAL	DOMINICAL

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la Información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
---	----



Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

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, sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente corresponden a los órganos de representación y dirección de la propia Sociedad.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está integrado por un máximo de siete miembros, en su mayoría vocales no ejecutivos.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para la alta dirección y supervisión permanente de la gestión ordinaria de la Sociedad y sus filiales en sus aspectos estratégicos y operativos, y para la adopción de las decisiones que sean necesarias para su adecuado funcionamiento, todo ello con arreglo a las facultades que el Consejo de Administración le delegue en cada momento.

Estará integrada por un máximo de doce miembros, todos ellos componentes del Consejo de Administración. Su Presidente, Vicepresidentes Primero y Segundo y Secretario serán con carácter nato los de dicho Consejo, que nombrará a los vocales hasta completar un máximo de doce miembros y podrá nombrar también un Vicesecretario sin derecho a voto.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción



El Comité de Auditoría está integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros, que serán designados por el Consejo de Administración teniendo en cuenta los conocimientos, experiencia y aptitudes de los consejeros, especialmente en materia de contabilidad, auditoría y gestión de riesgos. Su Presidente será un consejero independiente y, la mayoría de sus miembros consejeros no ejecutivos. Será Secretario de este Comité el del Consejo de Administración. Dicho Comité tendrá las siguientes competencias:

- a) Verificar que las Cuentas Anuales, así como los estados financieros semestrales y trimestrales y la demás información económica que deba remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, es veraz, completa y suficiente; que se ha elaborado con arreglo a la normativa contable de aplicación y los criterios establecidos con carácter interno por la Secretaría General de MAPFRE; y que se facilita en el plazo y con el contenido correctos.
- b) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento del Auditor Externo de la sociedad, así como recibir información sobre la actuación del mismo y sobre cualquier hecho o circunstancia que pueda comprometer su independencia.
- c) Supervisar la actuación del Servicio de Auditoría Interna, a cuyo efecto tendrá pleno acceso al conocimiento de sus planes de actuación, los resultados de sus trabajos y el seguimiento de las recomendaciones y sugerencias de los auditores externos e internos.
- d) Conocer el proceso de información financiera y de control interno de la sociedad, y formular las observaciones o recomendaciones que considere oportunas para su mejora.
- e) Informar a la Junta General de Accionistas en relación con las cuestiones que se planteen sobre materias de su competencia.
- f) Formular anualmente un informe sobre sus funciones y actividades realizadas durante el ejercicio, para que sea presentado a la Junta General de Accionistas.

Denominación comisión

CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para supervisar la correcta aplicación de las normas de buen gobierno que deben regir en la sociedad.

Estas funciones se ejercitan sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente correspondan a los órganos de representación y dirección de la propia Sociedad.

Vigila la aplicación de las normas de buen gobierno establecidas en cada momento y propone, en su caso, las medidas de mejora que procedan y la actualización de las citadas normas, cuando así corresponda.

El Comité de Cumplimiento está integrado por cuatro miembros, todos ellos vocales no ejecutivos. Su presidente es, con carácter nato, el Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración.

El Comité puede designar un secretario de actas, elegido de entre los componentes de la Dirección General de Asuntos Legales de MAPFRE.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción



DESARROLLO COORDINADO DE LA POLITICA DE DESIGNACIÓN Y RETRIBUCIÓN DE LOS ALTOS CARGOS DE REPRESENTACIÓN Y DIRECCIÓN DE LA ENTIDAD

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

DIRECCIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA GESTIÓN ORDINARIA DE LA SOCIEDAD Y SUS FILIALES EN SUS ASPECTOS ESTRATÉGICOS Y OPERATIVOS.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

VERIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA, PROPUESTA NOMBRAMIENTO DEL AUDITOR EXTERNO Y SUPERVISIÓN DE LA AUDITORIA INTERNA

Denominación comisión

CUMPLIMIENTO

Breve descripción

SUPERVISIÓN DE LA CORRECTA APLICACIÓN DE LAS NORMAS DE BUEN GOBIERNO QUE RIGEN LA ENTIDAD

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Está prevista en los estatutos sociales y está regulada en el Reglamento del Consejo de Administración.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

Desde 2008 se hace público un Informe anual sobre la política de retribuciones de la entidad, que se somete a votación, con carácter consultivo y como punto independiente del orden del día, en la Junta General Ordinaria.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Está regulada en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos en la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Está regulado en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

El Comité de Auditoría hace publico desde hace cuatro años un informe anual de sus actividades, que se pone a



disposición de los accionistas con ocasión de la Junta General Ordinaria.

Denominación comisión

CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Está previsto en los estatutos sociales y está regulado en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

La Comisión Delegada, dada su condición de órgano de gobierno ejecutivo, está compuesta por consejeros ejecutivos (mayoría) y externos dominicales.

C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:



C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre estas cuestiones. Además deben actualizarla periódicamente y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

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

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones, previo examen del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad o la Comisión de Control Institucional de MAPFRE, en su caso. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero. El consejero afectado debe abstenerse de asistir e intervenir en estas decisiones.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

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

-Riesgos Operacionales: Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.

-Riesgos Financieros: incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.

-Riesgos de la Actividad Aseguradora: agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.



-Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo: incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones, derivados del entorno regulador y, finalmente, el de competencia.

CENTRALIZACIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

El Área Económica y de Control de Gestión, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos propios de capital económico en las Unidades Operativas y los análisis de impacto cuantitativo de la futura normativa de Solvencia II.

Las Unidades Operativas disponen de un Coordinador de Riesgos, con dependencia de la Dirección de Administración, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. La coordinación de actividades para la implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos se realiza a través del Comité de Riesgos y Solvencia II. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través del Comité de Auditoría.

En términos generales las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través de la Dirección General de Inversiones del Grupo.

ESTIMACIÓN DE RIESGOS CAPITALES

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

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa por lo menos una vez al año en función de la evolución de los riesgos.

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

RIESGOS OPERACIONALES

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

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

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



RIESGOS FINANCIEROS

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

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

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse en torno al 5 por 100, con un valor máximo del 7 por 100.

- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores. Se puede admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior al 10 por 100 del exceso de los activos aptos para la cobertura.

- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo del 17 por 100 de la cartera de inversiones, así como a límites de concentración por país y sector.

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

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se basa en el mantenimiento de una cartera diversificada compuesta por valores seleccionados prudentemente en base a la solvencia del emisor.

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites de concentración por sector de actividad y por emisor.

RIESGOS DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

La organización de MAPFRE, basada en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere la concesión a las mismas de un grado significativo de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente en la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas específicas.

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

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

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



RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

SI

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Circunstancias que lo han motivado

Efecto de la inflación acumulada en el Bolívar venezolano.

Funcionamiento de los sistemas de control

En cumplimiento en lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, se ha procedido a la reexpresión de los estados financieros de la filial MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela) para recoger el efecto de la inflación. Dicha reexpresión ha tenido un efecto negativo de 21,4 millones de euros en el beneficio consolidado de la Sociedad.

Riesgo materializado en el ejercicio

RIESGO OPERACIONAL

Circunstancias que lo han motivado

Sanción de la Comisión Nacional de la Competencia (CNC).

Funcionamiento de los sistemas de control

El Consejo de la CNC ha sancionado a las compañías de seguros ASEFA, MAPFRE EMPRESAS/MAPFRE RE, CASER, SUIZA/SWISS RE, SCOR y MÜNCHENER por la realización de un supuesto acuerdo de cártel de fijación de precios mínimos en el seguro de decenal de daños a la edificación en España durante los años 2002-2007. La multa correspondiente a las filiales de MAPFRE ha ascendido en conjunto a 21.632.000 Euros. MAPFRE discrepa absolutamente de la Resolución, tanto porque la infracción imputada es inexistente, como porque la sanción impuesta es desproporcionada y carente de apoyo legal, por lo que se ha procedido a interponer el recurso correspondiente.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.



Nombre de la comisión u órgano

COMITÉ DE RIESGOS Y SOLVENCIA II

Descripción de funciones

Creado en septiembre de 2007, tiene la finalidad de coordinar la elaboración de modelos de capital propios e ir adoptando en el Grupo las medidas necesarias para la aplicación del futuro régimen de solvencia.

Nombre de la comisión u órgano

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIÓN DELEGADA

Descripción de funciones

Los Órganos de Gobierno del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios la exposición al riesgo de las Unidades. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar dicha exposición, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

La Secretaría General del Grupo es el órgano responsable de emitir instrucciones y velar por el cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la sociedad y al grupo. La Dirección General de Auditoría Interna realiza un proceso sistemático de revisión del cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a las filiales del grupo.

E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

SI

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.



Describe las diferencias
De conformidad con lo previsto en el artículo 25 de los estatutos sociales, para la modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV-Protección del Interés General de la Sociedad (artículo 25 a 30) es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

No existen derechos de los accionistas en relación con las juntas generales que sean distintos de los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Los accionistas cuentan con amplia información de fácil acceso para opinar y votar fundadamente en la Junta General. Su participación es facilitada sin ninguna clase de restricciones distintas de las que exige la cortesía y el buen orden en un acto público.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

Detalles las medidas
De conformidad con el artículo 11 de los estatutos sociales, actuará como Presidente de la Junta quien ostente el mismo cargo en el Consejo de Administración, o quien le sustituya accidentalmente de acuerdo con las previsiones estatutarias.
El Presidente y el Secretario de la Junta General cuidan de que ésta se desarrolle con exquisito respeto a los derechos de los accionistas.
Hasta la fecha, no se ha planteado ninguna incidencia en el buen funcionamiento de la Junta General.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:



Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
07/03/2009	0,120	82,420	0,000	0,000	82,540

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

En la Junta General Ordinaria, celebrada en primera convocatoria el día 7 de marzo de 2009, se han adoptarán los acuerdos que a continuación se relacionan, por mayoría, con el voto en contra de 1 accionista, titular de 2.235 acciones (0,000081% del capital social):

. Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2008.

. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2008.

. Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Santiago Gayarre Bermejo.

. Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,15 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 2.676.851.956, ambos inclusive, y de 0,08 euros brutos por acción a las acciones números a 2.676.851.957 a 2.744.832.287, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,07 euros brutos por acción, fue anticipado a las acciones números 1 a 2.676.851.956 por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 29 de octubre de 2008 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,08 euros brutos por acción a la totalidad de las acciones, números 1 a 2.744.832.287, ambos inclusive, se pagará a partir del día 2 de abril de 2009.

. Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 137.241.614,35 euros, equivalente al 50% del capital social.

. Solicitar la admisión a cotización en Bolsa de la acciones que emita la sociedad como consecuencia de las ampliaciones de capital que lleve a cabo el Consejo de Administración en uso de la autorización a que se refiere el precedente acuerdo.

. Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 75 y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad pueda proceder, directamente o a través de sociedades filiales, a la adquisición derivativa de acciones propias cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 5% del capital social de MAPFRE, S.A. y durante un plazo de dieciocho meses a contar desde la fecha del presente acuerdo.

. Refrendar el Informe sobre política de retribuciones de los consejeros que se somete a la Junta General con carácter consultivo.

. Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst Young, S.L., como Auditores de Cuentas de la Sociedad.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.



SI

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General

1500

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

La entidad no sigue ninguna política definida respecto a las delegaciones de voto en la junta general.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

El acceso es el siguiente: www.mapfre.com

Información General

Accionistas e Inversores.

F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7



No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
- b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:



a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
 - iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
 - v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Explique

La entidad considera que tiene la dimensión precisa para un funcionamiento eficaz y participativo y se adecúa a la evolución histórica del Grupo y sus peculiaridades.



10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Explique

A pesar de que los accionistas que designan a los consejeros dominicales (10) representan casi el 79% del capital social, hay gran presencia de consejeros independientes (7).

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Explique

La entidad tiene su propio criterio establecido en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE: al menos un tercio de los consejeros deben ser consejeros independientes (7) o dominicales minoritarios (2).

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:



- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Cumple Parcialmente

Se han establecido normas expresas al respecto para el Comité de Nombramiento y Retribuciones en el Código de Buen Gobierno.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

Cumple Parcialmente

De conformidad con el artículo 18 de los estatutos, todos los consejeros pueden solicitar la inclusión de punto del orden del día por lo que cualquiera de ellos está facultado para trasladar al Consejo de Administración sus preocupaciones.

La convocatoria de una reunión pueden solicitarla tres consejeros, cualquiera que sea su tipología.

De conformidad con el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, el Consejo evaluará anualmente la actuación del Presidente y, en su caso, del máximo responsable ejecutivo, si fuese diferente, con base en el informe que le formule al efecto el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.



Ver epígrafe: B.1.29

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.



Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple



32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

Cumple

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
 - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
 - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
 - iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
 - iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.
- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:



- i) Duración;
- ii) Plazos de preaviso; y
- iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Cumple

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16



Cumple

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
 - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
 - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
 - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
 - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
 - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
 - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
 - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
 - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
 - i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
 - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
 - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
 - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Explique

La información de la retribución se da agregada por categorías de consejeros, pero con desgloses suficientemente explicativos.

La entidad comparte el criterio de que la Junta General debe efectuar un adecuado control sobre las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración, pero considera que dicho control puede ejercerse de forma efectiva globalmente o por grupos homogéneos de consejeros. El detalle individual, que puede tener alguna ventaja en aras a la transparencia, presenta en opinión de la entidad inconvenientes superiores a tales ventajas.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

Explique

La entidad tiene su propio criterio, configurándola como un órgano delegado netamente ejecutivo, con presencia de los máximos directivos de la entidades principales del Grupo, y con la presencia de dos consejeros externos dominicales.

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.



Cumple

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple Parcialmente

Se cumple toda la recomendación salvo los apartados b) y c). Ambos Comités cuentan con consejeros ejecutivos y el Presidente del Comité de Nombramiento y Retribuciones no es un consejero independiente.

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;



- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
 - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple



52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Explique

La Entidad tiene su propio criterio respecto de la composición adecuada del Comité de Nombramientos y Retribuciones (ver detalle epígrafe B.2.1. de este informe).

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.



Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

- i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
- ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
- iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:



NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

03/02/2010

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO



Las Cuentas Anuales Consolidadas de MAPFRE, S.A., contenidas en las páginas 1 a 155 precedentes y el Informe de gestión consolidado contenido en las páginas 156 a 255 precedentes, correspondientes al ejercicio 2009, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 3 de febrero de 2010. Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las mencionadas cuentas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto. Asimismo, el Informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados y de la posición de la Sociedad y del Grupo e informa ampliamente, junto con la memoria, de los riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

D. José Manuel Martínez Martínez
Presidente

D. Andrés Jiménez Harradón
Vocal

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente 1º

D. Manuel Jesús Lagares Calvo
Vocal

D. Francisco Ruiz Risueno
Vicepresidente 2º

D. Rafael Márquez Osorio
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

Dª. Francisca Martín Tabernero
Vocal

D. Rafael Beca Borrego
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Miguel Blesa de la Parra
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. José Antonio Moral Sartin
Vocal

D. Rafael Fontoira Guris
Vocal

D. Alfonso Reuelta Badías
Vocal

D. Luis Hernández de Larramendi Martínez
Vocal

D. Matías Salva Benassar
Vocal

D. Sebastián Homez Duprá
Vocal

D. Esteban Fenera Montalvo
Vocal

D. Antonio Huertas Mejías
Vocal

D. Francisco Vallejo Vallejo
Vocal

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal

D. José Manuel González Porro
Vocal-Secretario