

C N M V	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	12494

Informe de Auditoría

MAPFRE, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

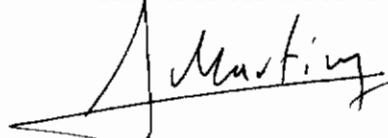
Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 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 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. 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 Nº S0530)



Alfredo Martínez Cabra

3 de febrero de 2011

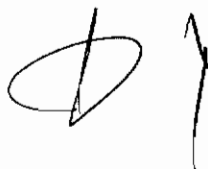
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2010

MAPFRE, S.A.





CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2010

Balance de situación

Cuenta de pérdidas y ganancias

Estado de cambio en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Memoria

MAPFRE, S.A.

[Handwritten signature]



MAPFRE S.A.**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

ACTIVO	Notas de la Memoria	2010	2009
A) ACTIVO NO CORRIENTE		<u>8.451.726</u>	<u>8.324.301</u>
I. Inmovilizado intangible		<u>3.045</u>	<u>2.010</u>
5. Aplicaciones informáticas	6	3.045	2.010
II. Inmovilizado material		<u>862</u>	<u>930</u>
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5	862	930
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		<u>8.389.112</u>	<u>8.258.738</u>
1. Instrumentos de patrimonio	8	8.163.128	8.243.772
2. Créditos a empresas	8	225.984	14.966
V. Inversiones financieras a largo plazo		<u>5.383</u>	<u>17.175</u>
1. Instrumentos de patrimonio	8	2	2
2. Créditos a terceros	8	79	124
4. Derivados	8	--	11.680
5. Otros activos financieros	8	231	242
6. Otras inversiones	8	5.071	5.127
VI. Activos por impuesto diferido	12	<u>53.324</u>	<u>45.448</u>
B) ACTIVO CORRIENTE		<u>710.475</u>	<u>599.047</u>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		<u>875</u>	<u>15.270</u>
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	--	--	13.181
3. Deudores varios	--	45	73
4. Personal	--	631	770
5. Activos por impuesto corriente	--	171	1.013
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	--	28	233
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		<u>687.115</u>	<u>514.892</u>
2. Créditos a empresas	19	498.516	429.365
5. Otros activos financieros	--	188.599	85.527
V. Inversiones financieras a corto plazo		<u>9.630</u>	<u>51.074</u>
4. Derivados	8	8.730	4.042
5. Otros activos financieros	8	900	47.032
VI. Periodificaciones a corto plazo	--	<u>5.673</u>	<u>16.872</u>
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		<u>7.182</u>	<u>939</u>
1. Tesorería	--	7.182	939
TOTAL ACTIVO (A+B)		<u>9.162.201</u>	<u>8.923.348</u>

Miles de Euros



MAPFRE S.A.**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

PASIVO	Notas de la Memoria	2010	2009
A) PATRIMONIO NETO		<u>7.028.865</u>	<u>6.933.789</u>
A-1) FONDOS PROPIOS		<u>7.028.865</u>	<u>6.933.789</u>
I. Capital		<u>301.215</u>	<u>292.271</u>
1. Capital escriturado	9	301.215	292.271
II. Prima de emisión	9	<u>3.338.720</u>	<u>3.338.720</u>
III. Reservas		<u>2.675.715</u>	<u>2.506.854</u>
1. Legal y estatutarias	9	60.243	58.454
2. Otras reservas	--	2.615.472	2.448.400
V. Resultados de ejercicios anteriores		<u>562.127</u>	<u>302.814</u>
1. Remanente	--	562.127	302.814
VII. Resultado del ejercicio	--	<u>361.939</u>	<u>693.569</u>
VIII. (Dividendo a cuenta)	--	<u>(210.851)</u>	<u>(200.439)</u>
B) PASIVO NO CORRIENTE		<u>1.687.254</u>	<u>1.766.920</u>
I. Provisiones a largo plazo		<u>70.530</u>	<u>71.106</u>
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14	5.071	5.058
4. Otras provisiones	14	65.459	66.048
II. Deudas a largo plazo		<u>1.305.639</u>	<u>1.377.671</u>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	594.765	872.857
2. Deudas con entidades de crédito	8	701.000	500.000
5. Otros pasivos financieros	8	9.874	4.814
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		<u>311.085</u>	<u>318.143</u>
C) PASIVO CORRIENTE		<u>446.082</u>	<u>222.639</u>
III. Deudas a corto plazo		<u>299.346</u>	<u>140.216</u>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	298.976	23.107
2. Deudas con entidades de crédito	8	298	117.052
5. Otros pasivos financieros	8	72	57
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	--	<u>37.631</u>	<u>22.312</u>
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		<u>109.105</u>	<u>60.111</u>
1. Proveedores	--	356	1.187
3. Acreedores varios	--	3.531	1.844
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	--	4.882	5.174
5. Pasivos por impuesto corriente	--	34.076	43.847
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	--	66.260	8.059
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		<u>9.162.201</u>	<u>8.923.348</u>

Miles de Euros



MAPFRE S.A.**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2010	2009
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		<u>488.464</u>	<u>822.814</u>
Dividendos e intereses empresas del grupo y asociados		<u>488.464</u>	<u>822.814</u>
• Dividendos	8 y 19	480.202	816.776
• Intereses	8 y 19	8.262	6.038
Otros ingresos de explotación		<u>64.121</u>	<u>45.607</u>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	19	64.121	45.607
Gastos de personal		<u>(51.272)</u>	<u>(45.526)</u>
• Sueldos, salarios y asimilados	--	(31.122)	(26.182)
• Cargas sociales	13	(20.150)	(19.344)
Otros gastos de explotación		<u>(37.007)</u>	<u>(29.728)</u>
Servicios exteriores	--	(37.007)	(29.728)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	<u>(929)</u>	<u>(444)</u>
Deterioro de empresas del grupo y asociadas	8	<u>(77.320)</u>	<u>(141.710)</u>
Otros resultados	--	5	(91)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		<u>386.062</u>	<u>650.922</u>
Ingresos financieros		<u>10.993</u>	<u>64.413</u>
De valores negociables y otros instrumentos financieros	--	<u>10.993</u>	<u>64.413</u>
• De terceros	8	10.993	64.413
Gastos financieros		<u>(79.473)</u>	<u>(74.840)</u>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	8 y 19	(14.111)	(7.903)
Por deudas con terceros	8	(65.147)	(64.169)
Por actualización de provisiones	8	(215)	(2.768)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		<u>(7.217)</u>	<u>1.472</u>
Cartera de negociación y otros	8	(7.217)	1.472
Diferencias de cambio	8	<u>7</u>	<u>(14)</u>
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	--	(2.039)	--
RESULTADO FINANCIERO		<u>(77.729)</u>	<u>(8.969)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>308.333</u>	<u>641.953</u>
Impuesto sobre beneficios	12	<u>53.606</u>	<u>51.616</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		<u>361.939</u>	<u>693.569</u>
OPERACIONES INTERRUPTIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>361.939</u>	<u>693.569</u>

Miles de Euros



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2010	2009
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>361.939</u>	<u>693.569</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración instrumentos financieros.			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	--	--
2. Operaciones de cobertura			--
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	16	--	1.258
V. Efecto impositivo	--	--	--
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	--	--	1.258
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
VI. Por valoración de instrumentos financieros.			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	--	--
IX. Efecto impositivo.	--	--	--
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		--	--
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		361.939	694.827

Miles de Euros



MAPFRE S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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 2009	274.483	--	3.338.720	2.205.389	--	131.436	--	578.343	(187.380)	--	--	--	6.340.991
I. 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	--	--	--	--
6. 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
II. Ajustes por errores 2009	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010	292.271	--	3.338.720	2.506.854	--	302.814	--	693.569	(200.439)	--	--	--	6.933.789
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	361.939	--	--	--	--	361.939
1. Aumentos de capital	8.944	--	--	169.244	--	--	--	--	--	--	--	--	178.188
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(233.817)	(210.851)	--	--	--	(444.668)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	259.313	--	(459.752)	200.439	--	--	--	--
6. Reducciones de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras Variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	(383)	--	--	--	--	--	--	--	--	(383)
SALDO FINAL DEL AÑO 2010	301.215	--	3.338.720	2.675.715	--	562.127	--	361.939	(210.851)	--	--	--	7.028.865

Miles de Euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Notas de la Memoria	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		308.333	641.953
2. Ajustes del resultado.		308.333	(636.241)
a) Amortización del inmovilizado.	5,6	929	444
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	77.320	141.710
c) Variación de provisiones (+/-)(+)	--	--	2.768
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	8	2039	--
g) Ingresos financieros (-)	19	(10.993)	(64.413)
h) Gastos financieros (+)	19	79.473	74.840
i) Diferencias de cambio (+/-)	--	(7)	14
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	--	7.217	1.472
k) Otros ingresos y gastos		(464.311)	(793.076)
3. Cambios en el capital corriente.		0	73.146
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	--	14.395	(24.622)
c) Otros activos corrientes (+/-)	--	(50.544)	142.407
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	--	(163.790)	(44.639)
F) Otros activos y pasivos no corrientes	--	199.939	--
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		489.222	809.186
a) Pagos por intereses (-)	--	(49.771)	(66.612)
b) Cobros por dividendos (+)	--	526.322	839.494
c) Cobros por intereses (+)	--	10.310	7.887
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	--	32.787	28.417
e) Otros pagos (cobro) (-/+)	--	(30.426)	--
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		489.222	888.044
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(596.982)	(410.405)
a) Empresas del grupo y asociadas	8	(596.982)	(390.858)
g) Otros activos	8	--	(19.547)
7. Cobros por desinversiones (+)		316.928	70.716
a) Empresas del grupo y asociadas	8	316.928	70.716
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		(280.054)	(339.689)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		177.368	317.161
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	9	177.368	317.161
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		63.750	(483.003)
a) Emisión			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	8	642.627	416.856
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas (+)		--	311.125
b) Devolución y amortización de			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	8	--	(49.159)
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8	(558.483)	(1.000.000)
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (-)		(20.394)	(60.000)
4. Otras deudas (-)		--	(101.825)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(444.043)	(417.932)
a) Dividendos (-)	--	(444.043)	(417.932)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)		(202.925)	(583.774)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		6.243	(35.419)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		939	36.358
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		7.182	939

Miles de Euros



MAPFRE, S.A.

M E M O R I A

EJERCICIO 2010

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 Nº 52, 28222 Majadahonda (Madrid), cuyas cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 serán formuladas con fecha 24 de marzo de 2011 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. Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo al Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1513/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1514/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil aplicable.

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 al deterioro del valor de los activos, activos por impuestos diferidos, provisiones y activos y pasivos contingentes.

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

c) COMPARACION DE LA INFORMACION

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



d) CORRECCIONES DE ERRORES

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

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

BASES DE REPARTO	IMPORTES
Pérdidas y Ganancias	361.938.848,58
Remanente	562.126.426,61
TOTAL	924.065.275,19
DISTRIBUCIÓN	IMPORTES
A dividendos	451.823.152,65
A remanente	472.242.122,54
TOTAL	924.065.275,19

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 2010 la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 210.850.804,57 euros (200.438.724,85 euros en 2009), 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 27 de octubre de 2010	FECHA DEL ACUERDO 26 de octubre de 2009
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	17.115	265.450
Aumentos de tesorería previstos a un año	1.019.298	1.177.303
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	577.198	875.203
(+) Por operaciones financieras	442.100	302.100
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(456.000)	(692.900)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(45.000)	(48.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(411.000)	(644.900)
Tesorería disponible a un año	580.413	749.853

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

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

Los activos financieros se clasifican en:

Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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



Activos financieros mantenidos para negociar

Forman parte de esta cartera los 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.

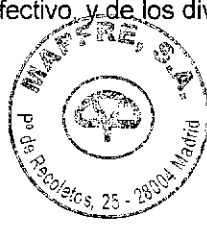
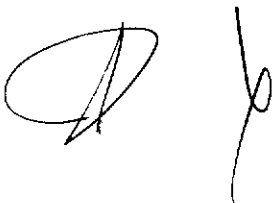
Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se registran como un ingreso o gasto del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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



PASIVOS FINANCIEROS

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

Los pasivos financieros se clasifican en:

Débitos y partidas a pagar

Corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

Pasivos financieros mantenidos para negociar

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

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 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 en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido", salvo en su caso para las excepciones previstas en la normativa vigente

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

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

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.



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

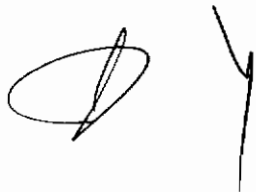
Son planes de prestación post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea a una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad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

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



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 en las que la Sociedad adquiere el control de uno o varios negocios se registran por el método de la adquisición, salvo cuando los elementos patrimoniales adquiridos no constituyen un negocio en cuyo caso la transacción se contabiliza como una adquisición de activos o asunción de pasivos. 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 excepto aquellos desembolsos abonados a los profesionales que intervienen en la operación.

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.

Las empresas adquiridas que se extinguen o escinden cancelan las correspondientes partidas de balance reconociendo el resultado de la operación en la cuenta de pérdidas y ganancias calculando por diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de la contraprestación neta de los costes de la transacción.



l) Arrendamientos

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

m) 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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Instalaciones técnicas y otros	1.813	1.567	154	246	--	--	1.967	1.813
TOTAL COSTE	1.813	1.567	154	246	--	--	1.967	1.813
Amortización acumulada	(883)	(691)	(222)	(192)	--	--	(1.105)	(883)
TOTAL NETO	930	876	(68)	54	--	--	862	930

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 los dos últimos ejercicios inversiones en inmovilizado material adquiridas a empresas del Grupo y asociadas, ni elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español.

Al cierre de los dos últimos ejercicios 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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Aplicaciones informáticas	3.173	1.696	1.742	1.835	--	(358)	4.915	3.173
TOTAL COSTE	3.173	1.696	1.742	1.835	--	(358)	4.915	3.173
Amortización acumulada	(1.163)	(912)	(707)	(272)	--	21	(1.870)	(1.163)
TOTAL NETO	2.010	784	1.035	1.563	--	(337)	3.045	2.010

Miles de Euros

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

Las principales entradas producidas en el ejercicio 2009 corresponden, básicamente a 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 423.142 euros.

Los gastos por arrendamiento registrados en los ejercicios 2010 y 2009 asciende a 2.323.941 euros y 2.386.358 euros respectivamente.



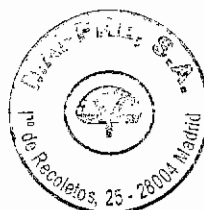
8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
– Mantenidos para negociar	--	--	--	--	--	11.680	--	11.680
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	--	--	--	--	5.383	5.495	5.383	5.495
TOTAL A	--	--	--	--	5.383	17.175	5.383	17.175
B.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO								
PARTIDAS	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y Otros		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
– Mantenidos para negociar	--	--	--	--	8.730	4.042	8.730	4.042
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	--	--	900	47.032	900	47.032
TOTAL B	--	--	--	--	9.630	51.074	9.630	51.074
TOTAL A + B	--	--	--	--	15.013	68.249	15.013	68.249

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Débitos y partidas a pagar	701.000	500.000	594.765	872.857	1.998	2.174	1.297.763	1.375.031
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar	--	--	--	--	7.876	2.640	7.876	2.640
TOTAL A	701.000	500.000	594.765	872.857	9.874	4.814	1.305.639	1.377.671
B) INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO								
PARTIDAS	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Débitos y partidas a pagar	298	117.052	298.976	23.107	72	57	299.346	140.216
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar	--	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL B	298	117.052	298.976	23.107	72	57	299.346	140.216
TOTAL A + B	701.298	617.052	893.741	895.964	9.946	4.871	1.604.985	1.517.887

Miles de Euros

La variación producida durante el ejercicio 2010 en el valor razonable de los activos financieros con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido de (7.217) miles de euros (1.472 miles de euros en 2009), y el importe acumulado de la variación desde su fecha de adquisición asciende a 8.730 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 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	
				2010	2009
Société Générale	18.06.2014	Euribor + 0,14	500.000	500.000	500.000
Caja Madrid	21.04.2013	Euribor + 0,95	500.000	201.000	--
Caja Madrid	03.04.2012	Euribor + 1,50	64.000	--	16.856
BBVA	15.06.2010	Euribor + 0,60	100.000	--	100.000
Total				701.000	616.856

Miles de euros

Los intereses devengados y no vencidos de los créditos al cierre del ejercicio 2010 y 2009 son de 298 y 196 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 2010

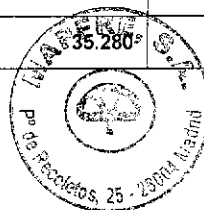
PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo final
	2011	2012	2013	2014	2015	Posteriores	
Activos Financieros							
- Créditos a terceros	--	--	--	--	--	79	79
- Otros activos financieros y derivados	9.630	--	--	--	--	--	9.630
- Otras inversiones	--	--	--	--	--	5.304	5.304
Total Activos Financieros	9.630	--	--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

Miles de Euros

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



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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<u>Activos financieros</u>						
Instrumentos de patrimonio	478.163	816.776	(77.320)	(141.710)	--	--
Créditos	8.262	6.038	--	--	--	--
Cartera de negociación y otras	(7.217)	1.472	--	--	--	--
Otros activos financieros	10.993	64.413	--	--	--	--
Diferencias de cambio	7	(14)	--	--	--	--
Subtotal	490.208	888.685	(77.320)	(141.710)		--
<u>Pasivos financieros</u>						
Deudas con empresas del grupo	(14.111)	(7.903)	--	--	--	--
Deudas con terceros	(65.147)	(64.169)	--	--	--	--
Por actualización de provisiones	(215)	(2.768)	--	--	--	--
Subtotal	(79.473)	(74.840)	--	--	--	--
TOTAL	410.735	813.845	(77.320)	(141.710)	--	--

Miles de Euros

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

Empresas del grupo y asociadas

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

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

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



El resultado producido en el ejercicio 2010 por la enajenación de inversiones en empresas del grupo y asociadas fue de (2.039) miles 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							
	Tipo de interés		Valor razonable		No expuesto al riesgo		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inversiones financieras en empresas del grupo, y asociadas a largo plazo	--	--	8.389.112	8.258.738	--	--	8.389.112	8.258.738
Inversiones financieras a largo plazo	--	--	5.383	17.175	--	--	5.383	17.175
Total	--	--	8.394.495	8.275.913	--	--	8.394.495	8.275.913

Miles de Euros

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo							
	Tipo de interés		Valor razonable		No expuesto al riesgo		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	893.741	895.964	--	--	--	--	893.741	895.964
Deudas con entidades de crédito	701.298	617.052	--	--	--	--	701.298	617.052
Otros pasivos financieros	9.946	4.871	--	--	--	--	9.946	4.871
Total	1.604.985	1.517.887	--	--	--	--	1.604.985	1.517.887

Miles de Euros

Todos los importes correspondientes a los activos y pasivos financieros están representados en euros a excepción de 15.270 miles de euros (15.352 miles de euros en 2009) 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 2010 está representado por 3.012.154.351 acciones (2.922.709.779 acciones a 31 de diciembre 2009) de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

Ejercicio 2010:

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

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.



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 64,40 por 100 y el 64,19 por 100, del capital a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente y CAJA MADRID CIBELES, S.A. en el 14,96 por 100 y 14,94 por 100 a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

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

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

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 2010 ascendía a 60.243.087 euros (58.454.195 euros en 2009), no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.



RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACIÓN

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

RESTRICCIONES SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE RESERVAS

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

10. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES

A 31 de diciembre de 2010 y 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 8.729.940 euros, (15.722.470 euros en 2009).



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 compraron en el mercado 1.971 títulos, por importe nominal de 98.550.000 euros, que han generado un beneficio antes de impuesto de 53.763.706 euros.

A 31 de diciembre de 2010 los intereses devengados pendientes de vencimiento por las dos emisiones de obligaciones ascienden a 23.106.964 euros en los dos últimos ejercicios, 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 2010 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.; 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.; VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. ; MVA ASISTENCIA, S.A.; LAURIA 5 CORREDURÍA DE SEGUROS, S.L.; SERVICIOS AUXILIARES MVA, S.A.; CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS, 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.; CLINICA CASTELLÓ, S.A. ; MAPFRE CAUCION Y CREDITO, COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A.; MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION Y CREDITO, S.A.; MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO; MAPFRE GLOBAL RISK, S.A.; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS S.A.;SERVIFINANZAS, S.A.; SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE, S.A.; MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN, S.L.; GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS, S.A.; MULTISERVICIOS MAPFRE 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.; SERVICIOS AUXILIARES MVA; MAPFRE FAMILIAR SERVICIOS DIGITALES 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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	361.939	693.569	--	--	<u>361.939</u>	<u>693.569</u>
Concepto		2009		2009		2009
Impuesto s/ sociedades	(53.606)	(51.616)	--	--	<u>(53.606)</u>	<u>(51.616)</u>
Diferencias permanentes	305	182	(2.023)	(3.387)	<u>(1.718)</u>	<u>(3.205)</u>
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	53.249	139.816	--	--	<u>53.249</u>	<u>139.816</u>
- con origen en ejercicios anteriores	749	(26.809)	--	--	<u>749</u>	<u>(26.809)</u>
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--
Base imponible individual (resultado fiscal)	362.636	755.142	(2.023)	(3.387)	<u>362.636</u>	<u>751.755</u>
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	(480.194)	(811.607)	--	--	<u>(480.194)</u>	<u>(811.607)</u>
Base imponible individual después de consolidación	(117.558)	(56.465)	(2.023)	(3.387)	<u>(117.558)</u>	<u>(59.852)</u>

Miles de Euros

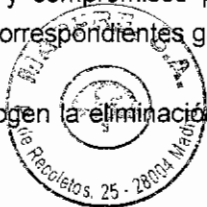
Los aumentos y disminuciones correspondientes al ejercicio 2010 son los siguientes:

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

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

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

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



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, minorados por 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 ampliaciones 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 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, 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.

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 2010 y 2009, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

Concepto	Importe	
	2010	2009
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	308.333	641.953
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(92.500)	(192.586)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(91)	131
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	144.058	244.992
Incentivos fiscales del ejercicio	50	25
Total (gasto)/ ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio	51.517	52.562
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	2.089	830
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	53.606	53.392
Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar	53.606	53.392
Retenciones y pagos a cuenta	52	4.293
Diferencias temporarias	(17.419)	(34.087)
Efecto fiscal de gastos de ampliación de capital imputados a patrimonio	607	1.016
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en este	(2.089)	(830)
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	--	--
Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar neto	34.757	23.784

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 2010 y 2009 de los últimos fondos propios facilitados por cada entidad participada.

Sociedad	Importe fiscal deducible		Diferencias FFPP (inicio / fin de ejercicio)		Recuperaciones		Importes pendientes de recuperar
	2010	Ejercicios anteriores	2010	2009	2010	Ejercicios anteriores	
MAPFRE QUAVITAE	1.623	5.427	(1.623)	(1.127)	--	--	7.050
MAPFRE INMUEBLES	--	22.375	61.526	(17.025)	22.375	--	--
BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-	32.441	31.309	(32.441)	(35.476)	--	--	63.750
DUERO PENSIONES gestora F. pensiones	--	--	(237)	--	--	--	--
CAJA CASTILLA LA MANCHA Vida y Pensiones	--	--	5.684	--	--	--	--
Total	34.064	59.111	32.909	(53.628)	22.375	--	70.800

Miles de Euros

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2010 y 2009 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 2010

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

Miles de Euros



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

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

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

Ejercicio 2010

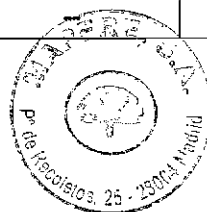
Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su aplicación
Deducción por doble imposición	2010	144.058	--	--	--
Otros	2010	50	--	--	--
TOTAL		144.108	--	--	--

Miles de Euros

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



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 2010 arroja un importe a pagar de 34.049.804 euros, registrado en el pasivo de la Sociedad (43.821.116 euros en 2009).

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	
	2010	2009	2010	2009
MAPFRE VIDA	2.662	4.315	--	--
MUSINI VIDA .S.A.	--	722	--	--
MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES	5.610	3.201	--	--
MAPFRE INVERSION DOS	267	--	--	63
MAPFRE VIDA PENSIONES	603	2.827	--	--
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA	13	21	--	--
MIRACETI	164	152	--	--
MAPFRE FAMILIAR	55.082	36.787	--	--
PROMAPFRE	--	--	--	1
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS	--	--	26	24
MULTISERVICIOS MAPFRE	280	447	--	--
HEJEAN	--	--	--	1
AGEPAL	--	--	--	1
SEGESYMED	--	--	--	2
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	--	--	421	2.389
MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO	--	--	89	202
HOSCLIMAP	--	--	--	2
IGUALSERVICIOS HUESCA	--	--	--	1
CENTRO MEDICO DE LAS ISLAS DE CANARIAS	--	--	--	2
CLINICA CASTELLO	--	--	2.469	9
CENTROS MEDICOS MAPFRE SL	--	--	--	3
SERVICIOS AUXILIARES	--	--	24	--
LAURIA 5	2	4	--	--



SOCIEDAD	IMPORTE			
	CRÉDITO		DÉBITO	
	2010	2009	2010	2009
MVA ASISTENCIA	--	--	3	--
MAPFRE RENTING	9	--	--	--
CLUB MAPFRE	114	--	--	3
MAPFRE GLOBAL RISKS	--	13.735	226	--
SERVIFINANZAS	2	19	--	--
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN	--	--	28	528
SERVICIOS PERITACIÓN MAPFRE	--	88	101	--
CENTRO EXPER. Y SEG VIAL MAPFRE	168	99	--	--
MAPFRE INTERNACIONAL	--	--	22.593	12.357
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	1.214	1.378
CONSULTING	16	--	--	--
IBEROASISTENCIA	--	--	112	49
MAPFRE INMUEBLES	--	--	6.562	--
SERVIMAP	--	22	14	--
DESURCIC	7	1	--	--
MAPFRE RE	26.614	22.996	--	--
MAPFRE AMERICA	--	--	32	73
MAPFRE SOFT	--	--	609	444
VERTIA ASSEGURADORA	--	--	2.644	--
SALZILLO	--	--	9	--
MULTISERVICAR MAJADAHONDA	--	--	--	1
MULTISERVICAR CENTRO	--	--	--	83
MULTISERVICAR ASTURIAS	--	--	--	9
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA	--	--	--	16
CENTRO INTERNACIONAL FORMACIÓN DIRECTIVOS	--	--	5	35
GESTION MODA SHOPING	17	13	--	--
ISTEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	--	11	3	--
MAPFRE CONSULTORES	12	50	--	--
MAPFRE INTERNET	--	--	12	10
MAPFRE MULTICENTRO DE AUTOMÓVIL	--	--	252	73
MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS	--	2	--	--
MAPFRE VIDEO	--	--	37	39
MAPFRE FAMILIAR SERVICIOS DIGITALES	--	--	129	--
TINERFEÑA DE SERVICIOS	--	--	35	109
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	14.814	1	--	--
TOTAL	106.456	85.513	37.649	17.907

Miles de Euros



La suma del importe total a pagar en 2010 a la Hacienda Pública y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a devolver a la Sociedad, que asciende a 34.756.990 euros (23.784.179 en 2009)

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 2010 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2007 a 2010, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006. 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 2010 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 MAPRE RE por importe de 30.000.000 euros.

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



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

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

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

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

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

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

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



13. INGRESOS Y GASTOS

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

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	IMPORTE	
	2010	2009
Seguridad Social	3.438	3.212
Aportaciones para pensiones	9.258	10.114
Otras cargas sociales	7.454	6.018
TOTAL	20.150	19.344

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	5.058	57.952	302	2.413	(289)	(55.307)	5.071	5.058
Otras provisiones	66.048	62.605	2.492	4.449	(3.081)	(1.006)	65.459	66.048
TOTAL	71.106	120.557	2.794	6.862	(3.370)	(56.313)	70.530	71.106

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, de las deudas aplazadas más intereses correspondientes a adquisiciones de UNION DEL DUERO, CIA SEG. Y VIDA, S.A., DUERO PENSIONES GESTORA F.PENSIONES, S.A. Y CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.

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 9.258 miles de euros en 2010 (10.114 miles de euros en 2009).

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

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

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	2010	2009
Valor actual obligación a 1 de enero	5.058	57.952
▪ Coste de los servicios del ejercicio corriente.	--	1.014
▪ Coste por intereses.	215	1.399
▪ Pérdidas y ganancias actuariales.	18	(1.259)
▪ Prestaciones pagadas	(216)	(14.277)
▪ Liquidaciones	--	(39.771)
▪ Otros conceptos	(4)	--
Valor actual obligación a 31 de diciembre	5.071	5.058

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	2010	2009
Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 1 de enero	5.127	56.120
▪ Rendimiento esperado de los activos afectos.	215	1.199
▪ Aportaciones efectuadas por el empleador.	--	1.663
▪ Prestaciones pagadas.	(216)	(14.277)
▪ Liquidaciones	--	(39.578)
▪ Otros conceptos	(55)	--
Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 31 de diciembre	5.071	5.127

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.

2) Hipótesis

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

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



17. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

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

- Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante, en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se ha sustituido por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.
- Ejercicio del derecho. El derecho será ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del cuarto año, en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo año y el resto durante el mes de enero del décimo año. Todos los derechos concedidos deberán ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido, en 2010 a 1.461.988 y en 2009 a 1.900.584, cuyo precio de ejercicio es de 3,42 euros por acción.

En el ejercicio 2010 se ha producido una baja.

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

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



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

Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto han ascendido a (537) miles de euros (419 miles de euros en 2009), minorando el pasivo constituido por el citado importe.

Con objeto de cubrir el gasto de las entidades del grupo MAPFRE por este concepto a la fecha del ejercicio de derecho, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos equity swap sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 el valor de mercado de dichos equity swap se recoge en "Otros pasivos financieros", con cargo a la cuenta de resultados.

18. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido combinaciones de negocios.



19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Gastos e ingresos	Empresas del grupo (*)		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
1) Gastos financieros	(14.111)	(7.903)	(1.271)	(398)	(15.382)	(8.301)
4) Arrendamientos	(2.325)	(2.389)	--	--	(2.325)	(2.389)
8) Pérdidas por enajenación de activos	(3.258)	--	--	--	(3.258)	--
9) Otros gastos	(3.123)	(3.276)	--	--	(3.123)	(3.276)
GASTOS	22.817	(13.568)	(1.271)	(398)	(24.088)	(13.966)
10) Ingresos financieros	8.262	6.038	230	1.213	8.492	7.251
13) Dividendos recibidos	480.202	816.776	--	--	480.202	816.776
15) Prestación de servicios	64.121	45.607	--	--	64.121	45.607
17) Beneficios por enajenación de activos	1.219	--	--	--	1.219	--
INGRESOS	553.804	868.421	230	1.213	554.034	869.634

Miles de Euros

Otras transacciones	Empresas del grupo y asociadas (*)		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
-Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	29	--	--	--	29	--
-Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	(617.347)	(390.858)	642.368	16.856	25.021	(374.002)
-Amortización o cancelación de créditos	302.973	70.716	(458.224)	--	(155.251)	70.716
-Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	13.955	--	--	--	13.955	--
-Garantía y avales prestados	--	--	--	--	--	--
-Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	(352.440)	(331.720)	--	--

Miles de Euros

(*) Entidades incluidas en el Anexo 1.



En el cuadro siguiente se detallan las aportaciones de capital realizadas durante los ejercicios 2010 y 2009 en empresa del grupo y asociada.

Sociedad	Nº de acciones suscritas		Valor nominal		Importe		Precio por acción	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Banco de servicios financieros Caja Madrid- MAPFRE, S.A.	--	9.354.158	--	56.312	--	56.312	--	6,02
MAPLUX RE	--	199	--	202.980	--	203	--	1.018,00
MAPFRE ASISTENCIA	2.099.937	--	12.643	--	12.643	--	6,020	--

Miles de Euros

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

Concepto	Activos		Pasivos	
	2010	2009	2010	2009
Préstamos	724.374	443.046	285.875	311.125
Fianzas	218	229	--	--
Intereses de préstamo	126	1.285	25.210	7.018
Dividendos	900	47.032	--	--
Grupo Fiscal	161.992	85.516	37.631	17.907
Otros conceptos	26.607	11	--	4.405
TOTAL	914.217	577.119	388.716	340.455

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):

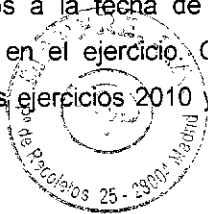
CONCEPTO	IMPORTE	
	2010	2009
Retribuciones a corto plazo	6.270	6.232
Sueldos	4.526	4.427
Asignaciones fijas	1.022	1.018
Dietas	614	688
Seguros de vida	108	99
Pagos basados en acciones	(243)	161
TOTAL	6.027	6.393

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 2010 y 2009. 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 2010 y 2009 de 4.317 euros por asistencia a Comisión Delegada y 3.778 euros en los mencionados ejercicios 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 materializados en planes de aportación definida para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. El importe reconocido como gasto por compromisos por pensiones de prestación definida en el ejercicio 2009 ascendió a 343 miles de euros, si bien este sistema fue liquidado en el presente ejercicio y fue sustituido por planes de aportación definida tal y como se detalla en la nota 16 de la memoria. El personal clave de la dirección recibió como compensación derivada de dicha liquidación en el mencionado ejercicio 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 2010 y 2009 3.807 y 6.520 miles de



euros, respectivamente. Con independencia de ello, en el ejercicio 2010 se han devengado otros gastos por indemnizaciones y otros conceptos no recurrentes por importe de 4.540 miles de euros.

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.

La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos al personal clave de la dirección.

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

ADMINISTRADOR	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Alberto Manzano Martos	ACS	2.915	---
	ALLIANZ SE	50	---
	BBVA	8.980	---
	BNP PARIBAS	605	---
	Banco Español de Crédito	4.974	---
	Banco Santander	12.861	---
D. Antonio Miguel- Romero Olano	BSCH	171	---
	BBV	1.062	---
D. Francisco Vallejo Vallejo	Banco Urquijo, SBP, S.A.	---	Presidente
	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A. (CESCE)	---	Consejero
D. Filomeno Mira Candel	ALLIANZ	400	---
	MUNCHENER	300	---



En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE, S.A. que a 31 de diciembre de 2010 poseían los administradores de la Sociedad 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	—	220.361
D. Ignacio Baeza Gomez	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; CCM VIDA Y PENSIONES; MAPFRE INVERSIÓN DOS S.G.I.I.C.; DUERO PENSIONES EGFP; UNION DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA; ASCAT VIDA; ASCAT SEGUROS GENERALES; CAIXA MANRESA VIDA; CAIXA TARRAGONA VIDA.	77.684
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE AMÉRICA.	452.760
D. Rodrigo de Rato y Figaredo	—	50
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA.	23
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE VIDA; MAPFRE-PARAGUAY; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.	7.218
D. Luis Hemando 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 INTERNET.; MAPFRE INFORMÁTICA, A.I.E.; ASCAT SEGUROS GENERALES; ASCAT VIDA; CAIXA MANRESA VIDA; CAIXA TARRAGONA VIDA.	181.385
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	33.945
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; THE COMMERCE GROUP, INC; MAPFRE GLOBAL RISKS.	23.973
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	18.097
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	87.901
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMÉRICA.	68.058
Dª. Mª. Francisca Martín Tabemero	MAPFRE VIDA; DUERO PENSIONES EGFP; UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA.	23
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE GLOBAL RISKS.	32.567
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL.	150.288
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE AMÉRICA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE INTERNACIONAL.	44.346
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE VIDA, MAPFRE RE; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES.	73
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE RE; MAPFRE GLOBAL RISKS.	718.144
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.	100.000



20. OTRA INFORMACIÓN

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

CONCEPTO	2010		2009	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	4	--	4	--
Directivos	36	14	18	9
Administrativos	21	70	29	77
Otros	91	82	95	72
TOTAL	152	166	146	158

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

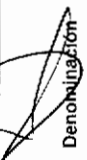
Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2010 por los servicios de auditoría de cuentas anuales y la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio ascienden a 674.122 euros (671.078 euros en 2009), habiéndose devengado también 88.921 euros (106.613 euros en 2009) por otros servicios complementarios prestados, cifra que se considera no compromete la independencia de los auditores.

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



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.	Ctra.Pozuelo, 52 28222 Majadahonda - Madrid	Servicio Internet	1,0000	98,8982	1,0000	98,8982	9.042	(5.838)	--	249	(141)	90	--	--	
MAPFRE América, S.A.	S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 28222 Majadahonda - Madrid	Holding	88,8621	0,0001	88,8621	0,0001	604.182	1.029.058	(23.062)	214.647	(62)	924.654	--	--	
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	91,5288	0,0003	91,5288	0,0003	223.916	689.940	(65.507)	124.203	--	375.595	--	--	50.245
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9970	0,0030	99,9970	0,0030	96.176	67.685	(7.805)	21.605	(1.008)	98.913	--	--	6.000
MAPFRE Internacional, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Seguros	87,5000	--	87,5000	--	1.844.095	352.315	83.490	110.386	(7.357)	1.812.506	--	--	49.938
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	General Perón, 39 28020 Madrid	Inmobiliaria	9,8696	90,1198	9,8696	90,1198	875.646	(161.615)	--	(16.593)	(5.779)	71.213	(11.260)	40.810	--
Unión del Duero, Cia Seg. y Vida	S.A.	Pº de la Castellana, 167 28046 Madrid	Seguros de Vida	50,0000	--	50,0000	--	27.158	25.112	(4.881)	12.398	--	108.354	--	--	4.543
Duero Pensiones gestora F. Pensiones	S.A.	Pº de la Castellana, 167 28046 Madrid	Gestora F. Pensiones	50,0000	--	50,0000	--	5.385	2.610	(143)	(98)	849	21.345	(870)	870	491

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	99,8891	--	--	99,8891	--	53.646	691.396	(73.722)	73.589	47.528	915.638	--	--	49.746	
Fancy Investment, S.A.	S.A.	Avda. 18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	100,0000	--	--	100,0000	--	15.212	(5.601)	1.053	1.378	--	14.697	--	--	--	
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	50,0000	49,9997	--	50,0000	49,9997	120	136	--	(13)	77	61	--	--	906	
MAPFRE Quavita	S.A.	C/ Francisco de Rojas,8 28010 Madrid	Gestión Asistencial	46,0733	10,7650	--	46,0733	10,7650	57.120	(11.207)	532	2.585	(1.719)	23.696	11.520	--	--	
MAPFRE Inversión, S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Sociedad de Inversión	0,0009	99,8882	--	0,0009	99,8882	33.055	155.427	3.852	(7.567)	40.458	2	--	--	--	
MAPFRE Inversión DOS	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Sociedad de Inversión	0,0147	0,0009	--	--	--	2.043	30.530	1.002	(408)	2.080	2	--	--	--	
 MAPFRE Familiar	S.A.	C/ta.Pozuelo, 52 28222 Majadahonda - Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9993	--	--	99,9993	--	449.231	953.607	(45.780)	407.944	4.824	2.992.090	--	--	261.451	
 MAPFRE Global Risk	S.A.	C/ta.Pozuelo, 52 28222 Majadahonda - Madrid	Seguros	99,9976	0,0006	--	99,9976	0,006	20.132	459.259	(34.135)	117.300	(3.404)	529.048	--	--	51.095	
Caja Castilla la Mancha Vida y Pensiones	S.A.	C/ Carretera, 5 16002 Cuenca, España	Seguros	50,0000	--	--	50,0000	--	28.903	32.116	(7.322)	13.996	838	136.507	5.460	(5.460)	5.779	
MAPFRE Seguros de Empresa S.A.	S.A.	C/ta.Pozuelo, 52 28222 Majadahonda - Madrid	Seguros	0,0030	99,9952	--	0,0030	99,9952	19.900	155.507	(20.694)	97.229	(2.706)	12	--	--	--	

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	Indirecta	Directo											
MAPLUX Reinsurance	LTD	E-Building Inmueble C6 Parc de Activité Sydrall Munsbach Luxemburgo	Seguros	100,0000	--	100,0000	--	2.754	807	23	(151)	--	3.205	--	--	--	--	
Mapfre do Brasil	LTD	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 Sao Paulo (BRASIL)	Seguros	0,5143	88,4051	0,5143	88,4051	42.530	(8.654)	(16.319)	2.302	--	86	--	--	--	--	
Banco Serv. Finan. Caja Madrid- MAPFRE	S.A.	C/ta.Pozuelo, 52 28222 Majadahonda – Madrid	Financiera	48,9684	--	48,9684	--	452.958	12.761	(62.088)	(117.177)	--	135.010	(57.380)	174.750	--	--	
Centro Internacional de Formación de Directivos	S.A.	C/ta.Pozuelo, 52 28222 Majadahonda – Madrid	Formación	100,0000	--	100,0000	--	303	(130)	--	3	(14)	92	--	--	--	--	
Total													8.162.816	77.320	233.410			
Otras inversiones													312					
Total inversiones empresas grupo y asociadas													8.163.128					

Miles de Euros

Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa

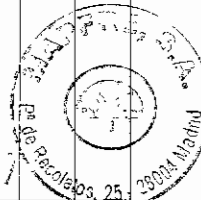
(*) Importe recuperable determinado en base al valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad dada la dificultad para poder estimar de forma fiable sus flujos de caja futuros al estar prevista una reordenación de este tipo de actividades en el Grupo Mapfre.

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.4)					
					Directa	Indirecta						Directo				
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, 8 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 Ureña, 8 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 de Seguros y Vida	S.A	Duque de la Victoria, 8 47001 Valladolid	Seguros de Vida	50,0000	--	50,0000	--	27.158	12.709	3.526	9.091	--	108.354	--	--	3.783
Duero Pensiones gestora F. Pensiones	S.A.	Pº de la Castellana, 167 28048 Madrid	Gestora F. Pensiones	50,0000	--	50,0000	--	5.385	1.750	6	(288)	1.379	22.215	--	--	317

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		Indirecta	Directa	Indirecto				Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
					Directa	Indirecta												
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	
Mapfre Investment, S.A.	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	100,0000	--	--	100,0000	--	15.212	(7.892)	--	892	--	14.697	--	--	--	
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	SA	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	50,0000	50,0000	50,0000	50,0000	50,0000	120	1.521	--	230	--	61	--	--	6	
MAPFRE Quavita	SA	C/ Fuencarral,123 28010 Madrid	Gestión Asistencial	46,0733	10,7650	46,0733	10,7650	10,7650	57.120	(8.931)	591	(1.574)	(1.581)	26.045	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	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.	Ctra.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	0,0006	0,0006	20.132	373.377	55.144	82.716	(6.034)	529.048	--	--	49.029	
Mapfre 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 Activile Sydrail Munsbanch Luxemburgo	Seguros	100,0000	--	100,0000	--	2.754	978	(20)	372	--	3.205	--	--	--	
Mapfre Servicios de Informática	S.A	C/ta 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, 896 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.	C/ta 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.	C/ta 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.

MAPFRE, S.A.
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2010

En un año tan complejo como el 2010, las filiales de MAPFRE, S.A. han tenido nuevamente un excelente ejercicio. Sus primas emitidas y aceptadas han ascendido a 18.137,0 millones de euros, con incremento del 9,9 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 20.801,6 millones de euros, incluyendo 330,8 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 480,2 millones de euros, lo que representa un descenso del 41,2 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- Los gastos de explotación han ascendido a 89,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,7 por 100 respecto al ejercicio 2009.
- Los ingresos financieros han ascendido a 11,0 millones de euros, frente a los 64,4 millones alcanzados en 2009. Este descenso procede de los resultados obtenidos en 2009 por la compra de obligaciones subordinadas de la propia Sociedad, que ascendieron a 53,8 millones de euros.
- Los gastos financieros han ascendido a 79,5 millones de euros, lo que representa un aumento del 6,2 por 100 respecto al ejercicio precedente, como consecuencia de un limitado incremento del endeudamiento.



- Durante el ejercicio se han dotado provisiones por deterioro de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas por importe de 77,3 millones de euros, principalmente por la participación del 49,0 por 100 en el BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, frente a los 141,7 millones de euros dotados en el ejercicio 2009.
- Con todo ello los beneficios antes de impuestos ascienden a 308,3 millones de euros, que representa un descenso del 52,0 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2010 asciende a 53,6 millones de euros, frente a 51,6 del ejercicio 2009.
- Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 361,9 millones de euros, lo que supone un descenso del 47,8 por 100 respecto al ejercicio anterior.

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

- Los fondos propios de MAPFRE, S.A. ascienden a 7.028,9 millones de euros, con incremento de 95,1 millones de euros (1,4%) respecto a los del ejercicio pasado, como consecuencia del beneficio del ejercicio, de la ampliación de capital de 179,6 millones de euros de junio 2010 y de los dividendos pagados durante el año, que han ascendido a 233,8 millones de euros el complementario del ejercicio 2009 y a 210,9 millones de euros el dividendo a cuenta de los resultados del propio ejercicio.
- Los activos totales ascienden a 9.162,2 millones de euros, de los cuales corresponden a inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo y corto plazo 8.389,1 y 687,1 millones de euros, respectivamente; cuyo incremento respecto al ejercicio anterior se debe principalmente a los préstamos concedidos durante el ejercicio a empresas del Grupo.



- Suscripción de una ampliación de capital realizada por MAPFRE ASISTENCIA, por importe de 12,6 millones de euros, como parte de la financiación por esta sociedad de su inversión en INSURE AND GO.
- Concesión de préstamos a sociedades filiales en condiciones de mercado por importe total, neto de reembolsos, de 281,3 millones de euros.

MAPFRE y sus accionistas

La gestión socialmente responsable del negocio y la actuación de MAPFRE con sus accionistas están basadas en la ética, la transparencia y la generación de valor. En este sentido, deben destacarse la evolución creciente del importe destinado a dividendos, y la inclusión de MAPFRE en el ejercicio 2010 en los índices Dow Jones Sustainability World y Dow Jones Sustainability Europe, que evalúan el comportamiento de las empresas cotizadas en función de sus actuaciones a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos. Con esta incorporación, el Grupo está presente en los principales índices de sostenibilidad reconocidos por los mercados financieros, ya que desde 2006 forma parte también de los índices FTSE4Good y FTSE4Good Ibex.

Canales de relación con los accionistas

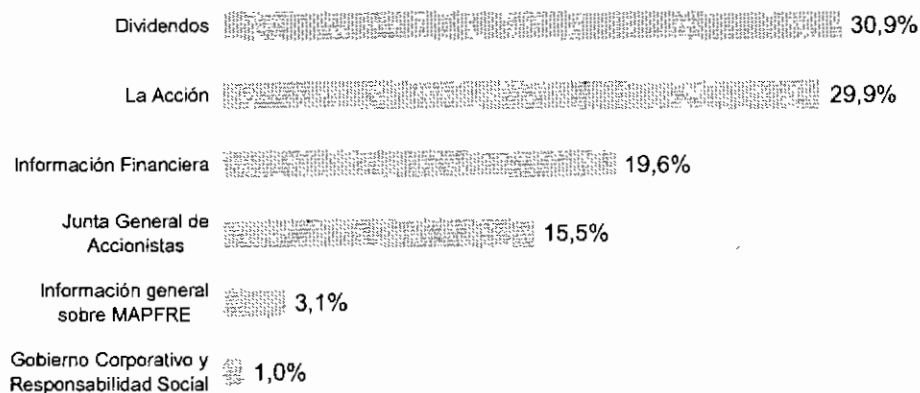
En relación con las actuaciones llevadas a cabo en 2010 para desarrollar los canales de comunicación con los accionistas, cabe destacar lo siguiente:

- El servicio telefónico de accionistas (902 024 004) ha atendido más de 6.500 consultas, relacionadas principalmente con la evolución de la acción, pago de dividendos, Junta General e información financiera.



- En la sección “Accionistas e Inversores” de la página web corporativa, además de mantenerse de forma actualizada la información pública, se han incluido vínculos específicos para facilitar el acceso a documentación de especial importancia para el accionista, como la Junta General y el Plan de reinversión de dividendos.
- Se han distribuido dos boletines con información semestral sobre los resultados, las actividades más relevantes y la evolución del precio de la acción de la Sociedad.

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



La acción de MAPFRE

En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2010:

Número de acciones en circulación	3.012.154.351, 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; – FTSE4Good² y FTSE4Good IBEX¹ – DJSI World¹ y DJSI Europe¹
Código ISIN	ES0124244E34

Composición de la base de accionistas

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad contaba con un total de 385.406 accionistas, de los que 380.259 tenían residencia en España con una participación individual inferior al 0,10 por 100 del capital. La FUNDACIÓN MAPFRE, mediante su participación directa e indirecta, era titular del 64,4 por 100 del capital social; los inversores españoles con participación superior al 0,1

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



por 100 representaban el 15,9 por 100. En cuanto a los accionistas con residencia en otros países, el 9 por 100 correspondía a inversores con participación superior al 0,1 por 100, y el 2,3 por 100 al resto. En el siguiente cuadro se muestra el desglose del accionariado por países:

PAÍS	%
España	88,8
Reino Unido	3,3
Estados Unidos	0,9
Países Nórdicos	0,6
Alemania	0,5
Francia	0,4
Canadá	0,4
Suiza	0,2
Países Bajos	0,2
Japón	0,1
Sin identificar	4,6

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 2010 el plan alcanza a un total de 36 personas, a quienes se han asignado un total de 8.260.235 acciones teóricas, equivalentes al 0,27 por 100 del capital.

Valor y rentabilidad de la acción

La generación de valor y la remuneración al accionista forman parte de los principales objetivos de MAPFRE. Los medios para alcanzar estos fines son el crecimiento rentable de sus Unidades y Sociedades Operativas, la inversión en nuevos proyectos que agreguen valor, y la adopción de estructuras corporativas y operativas más adecuadas para el desarrollo del Grupo. En el siguiente cuadro puede apreciarse el comportamiento de la acción de MAPFRE en los últimos cinco años, comparado con el de los dos principales índices de referencia (el selectivo IBEX 35 y el sectorial Dow Jones Stoxx Insurance):



	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
MAPFRE	-29,0%	-31,0%	-25,5%
DJ Stoxx Insurance	2,0%	-38,8%	-36,8%
IBEX 35	-17,4%	-35,1%	-8,1%

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

	2010 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2007 ⁽¹⁾	2006
BPA	0,31	0,33	0,33	0,32	0,28
INCREMENTO	-6,1%	—	3,1%	14,3%	33,3%

(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:

	2010	2009	2008	2007	2006
DIVIDENDO	0,15	0,15	0,14	0,11	0,07
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	6,3%	6,3%	4,7%	3,1%	2,2%

El beneficio por acción y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número promedio ponderado de acciones, de conformidad con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 33, para tomar en cuenta el efecto de la ampliación de capital realizada en 2010.

El dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2010 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 2010 en concepto de dividendos ha ascendido a 444,7 millones de euros, con incremento del 5,9 por 100 respecto a 2009. Así mismo, debe destacarse que, desde que se inició la actual crisis económica y financiera en 2007, MAPFRE ha aumentado el importe destinado a dividendos en un 77,7 por ciento.

El Consejo de Administración, en su reunión del día 6 de marzo de 2010, acordó ofrecer a los accionistas la posibilidad de reinvertir el dividendo



complementario del ejercicio 2009 en acciones nuevas de la compañía, procedentes de la ampliación de capital diseñada y acordada específicamente a ese efecto. Se suscribieron en conjunto 89.444.572 acciones nuevas, emitidas en una ampliación de capital de 179,6 millones de euros, que comenzaron a cotizar el día 8 de julio de 2010. El dividendo a cuenta de 2010 se ha abonado en efectivo a todos los accionistas.

Información pública

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

<u>Frecuencia</u>	<u>Tipo de información</u>
Anual	– Informes anuales individual y consolidado – Valor intrínseco del negocio de Vida y Ahorro
Trimestral	– Informes de acuerdo con los formatos exigidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) – Presentaciones de resultados

Adicionalmente, se han preparado presentaciones específicas que se han puesto a disposición del mercado con ocasión del anuncio del acuerdo con CATALUNYACAIXA (6 de marzo de 2010), y de la conferencia para inversores institucionales organizada por el banco Goldman Sachs (9 de junio de 2010).

Comunicación con los mercados financieros

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



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

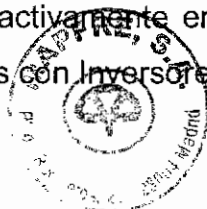
Las reuniones presenciales y las teleconferencias dirigidas a presentar los resultados de cada trimestre se retransmiten en directo a través de Internet ("webcasts") para facilitar el acceso del público a la compañía. En el año 2010 se han realizado ocho retransmisiones de este tipo.

Relaciones con inversores

En el siguiente cuadro se muestra la actividad de comunicación con los mercados financieros llevada a cabo en el año 2010:

Presentaciones de resultados	6
Teleconferencias	5
Reuniones con analistas e inversores institucionales españoles	95
Reuniones con analistas e inversores institucionales de otros países	317
Participación en foros de inversores institucionales	4

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



Datos bursátiles

Durante el ejercicio 2010 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 256 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 1.995.987.043 títulos, frente a 1.761.121.972 en el ejercicio anterior, con aumento del 13,3 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 4.779,4 millones de euros, frente a 4.232,7 millones de euros en 2009, con aumento del 12,9 por 100.

A finales de 2010, 9 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a 10 recomendaciones de "mantener" y 3 de "vender".

Otra información

Control interno

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

Durante el ejercicio 2010 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.

Dado que uno de los principios básicos del Sistema de Control Interno es la responsabilidad de todos los empleados en esta materia, se han intensificado las iniciativas para divulgar las principales políticas y normativas internas a



través de la intranet del Grupo, y las acciones de formación para el desarrollo profesional y capacitación continua de sus directivos y empleados.

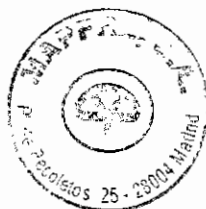
Asimismo, se ha continuado trabajando en la Gestión de riesgos, tanto mediante la elaboración trimestral del modelo de capital por factores fijos como, a través de Riskmap, en la realización de los Mapas de Riesgo, la concreción de medidas correctoras para la mitigación o reducción de los distintos riesgos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

Seguridad y medio ambiente

A lo largo de 2010, MAPFRE ha continuado trabajando en la protección de sus activos corporativos, con un enfoque basado en una prudente gestión de los riesgos y en la optimización de la relación inversión/protección. En este sentido, se ha continuado prestando especial cuidado a la protección de los datos de nuestros clientes, como fórmula de reciprocidad por la confianza que ellos han depositado en nuestra empresa.

La vocación corporativa de liderazgo continúa plasmándose en el modelo de seguridad integral de MAPFRE, cuya consolidación y expansión al ámbito internacional ha continuado a lo largo del ejercicio. El modelo definido, su puesta en marcha y su implantación operativa en el Centro de Control General (CCG) sitúan a MAPFRE en la vanguardia de la práctica de seguridad, tal y como ha recogido el analista independiente Gartner Group en un caso de estudio elaborado sobre este particular.

Otro aspecto al que se ha prestado especial atención en el ejercicio ha sido el aumento de la eficiencia, mediante la reducción de costes y la optimización de los procesos internos, labor que se ha visto recompensada por la concesión de desgravaciones fiscales, de más de siete millones de euros, al ser reconocida una significativa parte de los proyectos como actividades I+ D+ i.



En el área medioambiental y energética, se ha lanzado el Plan de Acción Medioambiental para entidades internacionales, con actuaciones en Argentina, Brasil, Colombia, México y Puerto Rico; y se ha continuado la expansión del Sistema de Gestión Medioambiental y Energética, manteniendo la certificación medioambiental conforme a ISO 14001 en 22 edificios, e implantando el Sistema de Gestión Energética, conforme a la norma europea EN 16001, en la sede social de Majadahonda y en la Torre MAPFRE de Barcelona.

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	2010		2009	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	4	--	4	--
Directivos	36	14	18	9
Administrativos	21	70	29	77
Otros	91	82	95	72
TOTAL	152	166	146	158

Auditoría Externa

Las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. correspondientes al ejercicio 2010 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2010 por los servicios de auditoría de cuentas anuales y la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio ascienden a 674.122 euros (671.078 euros en 2009), habiéndose devengado también 88.921 euros (106.613 euros en 2009) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.



Órganos de gobierno

Con fecha 6 de marzo y 31 de diciembre de 2010 respectivamente han causado baja por renuncia D. Miguel Blesa de la Parra y D. José Manuel González Porro como miembros del Consejo de Administración.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 27 de octubre de 2010 se ha designado a D. Andrés Jiménez Herradón Vicepresidente Tercero. En dicha reunión se acordó igualmente que D. Andrés Jiménez Herradón asuma la Vicepresidencia Primera tras la próxima Junta General Ordinaria, pasando D. Antonio Huertas Mejías a desempeñar la Vicepresidencia Tercera.

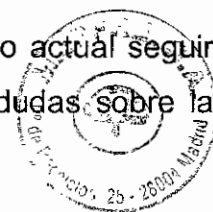
A lo largo del año 2011 corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los consejeros D. José Manuel Martínez Martínez, D. Alberto Manzano Martos, D. Francisco Ruiz Risueño, D. Luis Hernando de Larramendi Martínez, D. Manuel Jesús Lagares Calvo, D. Antonio Miguel-Romero de Olano y D. Alfonso Rebuelta Badías.

Se propone la reelección de la totalidad de los consejeros mencionados así como el nombramiento de D. Antonio Núñez Tovar como nuevo consejero. Dichas propuestas cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Perspectivas

Las estimaciones sobre la expansión de la actividad económica mundial para el ejercicio 2011 prevén una cierta desaceleración aunque, a diferencia del año anterior, el crecimiento será más homogéneo por áreas geográficas. Respecto a las tasas de desempleo, las previsiones apuntan a que no experimentarán mejoras significativas; y en el ámbito de los precios, las estimaciones señalan a tasas de inflación muy reducidas.

El mayor foco de incertidumbre para el año actual seguirán siendo los países periféricos del Área Euro. En efecto, las dudas sobre la capacidad de estas



economías de reducir significativamente su déficit público y su nivel de endeudamiento, continuarán provocando una elevada volatilidad en los mercados de bonos soberanos, que tendrá su reflejo en el resto de los mercados financieros. Para hacer frente a la presión de los mercados, las economías periféricas del área euro continuarán afrontando recortes presupuestarios y reformas de más calado a largo plazo, como la disminución del peso del sector público, la reforma de los sistemas de pensiones o modificaciones en el marco laboral.

Al contrario que los otros bancos centrales de las principales economías desarrolladas que han adoptado políticas mucho más agresivas, el Banco Central Europeo sigue actuando dentro de los límites que marca la ortodoxia monetaria, aunque cabe esperar que siga manteniendo los tipos de interés en niveles muy reducidos.

No obstante, las turbulencias en los mercados de deuda soberana en euros están configurando una deficiente transmisión de los estímulos monetarios, ya que los tipos de interés vigentes en cada estado son diferentes, dependiendo de su prima por riesgo. Esto está provocando que, para una misma política monetaria e iguales expectativas de actuación de la autoridad monetaria, en los países con menos crecimiento los tipos crediticios sean muy superiores a los de los países con mayor dinamismo, al contrario de lo que sería conveniente.

En el ejercicio 2011 es razonable esperar que España salga de la recesión, pero las tasas de crecimiento serán muy débiles y no permitirán reducir significativamente la tasa de desempleo. El principal factor de expansión en nuestro país seguirá siendo la demanda exterior, ya que la demanda interna continuará débil, pues la demanda de consumo de las familias seguirá afectada por la elevada tasa de paro y la política fiscal más restrictiva, y la inversión empresarial no puede tener crecimientos muy elevados, dado el exceso de capacidad productiva.

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

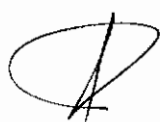


- La creciente diversificación internacional de sus actividades.
- Las atractivas oportunidades de desarrollo ofrecidas por las nuevas adquisiciones y acuerdos de colaboración.
- La consolidación de las redes agenciales y de bancaseguros, acompañada por el desarrollo de canales de distribución alternativos.
- La gestión prudente de sus riesgos.
- Su fortaleza financiera.

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 3.012.154.351 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 64,42 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A., que se corresponde con las participaciones directas que tienen CARTERA MAPFRE, S.L. (64,40 por 100) e INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. (0,02 por 100), sociedades controladas al 100 por 100 por la Fundación.

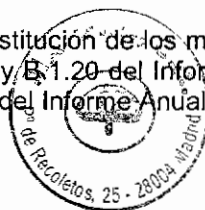


- d) CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD MADRID es titular indirecto de una participación del 14,96 por 100, a través de la sociedad CAJA MADRID CIBELES S.A., controlada al 100 por 100 por dicha Caja de Ahorros.
- e) No existen restricciones al derecho de voto.
- f) Existe un pacto de accionistas entre CARTERA MAPFRE y CAJA MADRID firmado el 5 de febrero de 2008, que se ha hecho público conforme a la normativa vigente y está depositado en el Registro Mercantil de Madrid.
- 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 Administración³.

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.

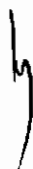
- h) Los consejeros ejecutivos de la Sociedad tienen otorgados a su favor poderes generales acordes a sus funciones directivas, cuyas facultades están previamente reflejadas en la "Relación de Facultades para Poderes Generales" aprobada por el Consejo de Administración e inscrita íntegramente en el Registro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

³ 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 que se presenta dentro del Informe Anual 2010.



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.



Las Cuentas Anuales Individuales de MAPFRE, S.A., contenidas en las páginas 1 a 57 precedentes y el Informe de gestión individual contenido en las páginas 58 a 76 precedentes, correspondientes al ejercicio 2010, 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 2 de febrero de 2011. 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. Manuel Jesús Lagares Galvo
Vocal

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente 1º

D. Rafael Márquez Osorio
Vocal

D. Francisco Ruiz Risueño
Vicepresidente 2º

Dª. Francisca Marín Tabernero
Vocal

D. Andrés Jiménez Herradón
Vicepresidente 3º

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Rafael Beca Borreño
Vocal

D. José Antonio Moral Santín
Vocal

D. Rafael Fenteira Suris
Vocal

D. Rodrigo de Rato y Figaredo
Vocal

D. Santiago Gavarré Ferraz
Vocal

D. Alfonso Rebuelta Madias
Vocal

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal

D. Matías Salvá Benítez
Vocal

D. Sebastián Homet Duprá
Vocal

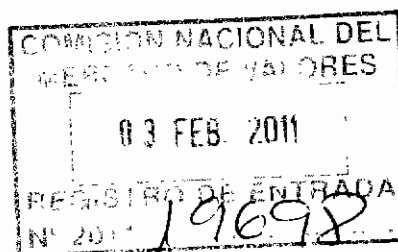
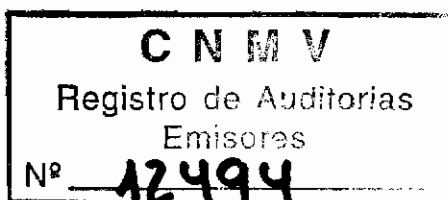
D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

D. Antonio Huertas Mejías
Vocal

D. Francisco Valero Vallejo
Vocal

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal

D. Ángel Luis Dávila Bermejo
Secretario no Consejero



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 2010**

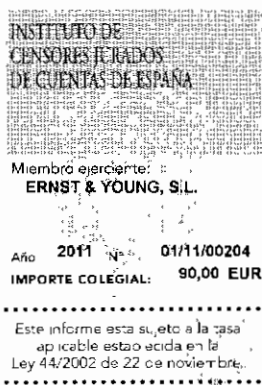
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

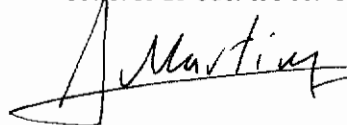
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A. (Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de resultados global consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto,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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Alfredo Martínez Cabra

3 de febrero de 2011

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

E

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

EJERCICIO 2010

MAPFRE, S.A.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2010

MAPFRE, S.A.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2010

- 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 2010 Y 2009

ACTIVO	Notas	2010	2009
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	3.156,03	2.121,04
I. Fondo de comercio	6.1	2.258,39	1.643,85
II. Otros activos intangibles	6.1	897,64	477,19
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	1.400,93	1.536,19
I. Inmuebles de uso propio	6.2	1.001,66	1.055,55
II. Otro inmovilizado material	6.2	399,27	480,64
C) INVERSIONES		30.988,77	28.989,94
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	1.467,14	858,43
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	1.108,70	924,28
2. Cartera disponible para la venta	6.4	26.392,10	25.118,15
3. Cartera de negociación	6.4	1.177,90	1.225,65
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	3.1	400,26	429,24
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		234,00	202,63
V. Otras inversiones		208,67	231,56
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.5	1.716,73	798,68
E) EXISTENCIAS	6.6	129,77	654,92
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	3.092,60	2.484,12
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	969,90	711,83
H) CRÉDITOS	6.7	4.133,11	3.610,10
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.7	2.732,80	2.453,01
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.7	718,66	493,67
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	6.21	28,67	24,58
2. Otros créditos fiscales		187,38	54,89
IV. Créditos sociales y otros	6.7	465,60	583,95
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERÍA	6.9	1.497,41	861,07
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.12	1.347,43	1.223,97
K) OTROS ACTIVOS		146,82	109,84
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	92,81	4,15
TOTAL ACTIVO		48.672,31	43.105,85

Datos en millones de euros



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2010	2009
A) PATRIMONIO NETO	6.11	7.795,81	7.093,75
I. Capital desembolsado	6.11	301,21	292,26
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	6.11	5.501,12	4.916,18
III. Acciones propias		--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	933,54	926,85
V. Otros instrumentos de patrimonio neto		--	--
VI. Ajustes por cambios de valor		(260,37)	160,05
VII. Diferencias de conversión	6.23	66,38	(129,65)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		6.541,88	6.165,69
Intereses minoritarios		1.253,93	928,06
B) PASIVOS SUBORDINADOS	6.12	610,07	620,69
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	31.745,16	28.968,46
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.14	5.895,78	5.625,77
II. Provisión de seguros de vida	6.14	17.933,03	16.454,79
III. Provisión para prestaciones	6.14	7.347,64	6.382,72
IV. Otras provisiones técnicas	6.14	568,71	505,18
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.14	1.716,73	798,68
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.15	713,22	404,95
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.16	107,48	126,22
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	1.096,31	870,25
H) DEUDAS	6.17	4.575,29	3.932,02
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.13	433,50	428,01
II. Deudas con entidades de crédito	6.13	1.078,56	1.013,93
III. Otros pasivos financieros	6.13	252,14	309,87
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.17	695,74	690,70
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.17	695,81	394,29
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	6.21	128,30	158,39
2. Otras deudas fiscales		334,38	199,83
VII. Otras deudas	6.17	956,86	737,00
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.12	281,36	288,92
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	30,88	1,91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		48.672,31	43.105,85

Datos en millones de euros



B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2010	2009
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.2	14.974,32	13.824,29
b) Primas reaseguro aceptado	7.2	1.998,81	1.782,50
c) Primas reaseguro cedido	6.20	(1.795,10)	(1.638,55)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	6.14	(228,95)	(177,14)
Reaseguro aceptado	6.14	(162,05)	(119,14)
Reaseguro cedido	6.20	35,94	42,23
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		10,52	7,89
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	8.18	2.016,41	2.005,07
b) De patrimonio	6.18	267,27	201,95
4. Plusvalías de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		93,55	65,46
5. Otros ingresos técnicos		49,74	39,95
6. Otros ingresos no técnicos		57,66	78,87
7. Diferencias positivas de cambio	6.23	461,96	179,49
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.8	6,30	4,82
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		17.786,38	16.297,69
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(11.024,97)	(10.031,78)
Reaseguro aceptado	5.15	(1.595,08)	(1.033,06)
Reaseguro cedido	6.20	2.017,33	795,91
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.15	(597,77)	(579,05)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(313,69)	148,82
3. Participación en beneficios y excomos		(51,25)	(28,90)
4. Gastos de explotación netos	8.19		
a) Gastos de adquisición		(2.953,49)	(2.540,36)
b) Gastos de administración		(603,62)	(682,87)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.20	236,44	216,44
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(15,89)	(11,43)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	(470,59)	(588,86)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.18	(89,14)	(80,71)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(95,27)	(39,36)
8. Otros gastos técnicos		(86,86)	(111,28)
9. Otros gastos no técnicos		(95,13)	(33,22)
10. Diferencias negativas de cambio	6.23	(422,27)	(184,12)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.8	(21,31)	(22,02)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(16.180,56)	(14.805,85)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		1.605,82	1.491,84
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		436,18	532,51
2. Gastos de explotación	6.19	(418,10)	(488,44)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.18	39,89	95,56
b) Gastos financieros	6.18	(119,79)	(98,88)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,35	0,50
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(57,31)	(49,02)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.8	55,87	11,53
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.8	(98,80)	(30,93)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(159,71)	(27,17)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	3.2	(15,07)	(18,50)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.431,04	1.446,17
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.21	(367,44)	(407,77)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.063,60	1.038,40
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	6.10	0,06	(2,33)
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		1.063,66	1.036,07
1. Atribuible a intereses minoritarios		(130,12)	(109,22)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	933,54	926,85
Datos en millones de euros			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	0,31	0,33



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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.431,10	1.443,84	(367,44)	(407,77)	(130,12)	(109,22)	933,54	926,85
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(385,99)	536,95	154,13	(139,37)	7,47	(32,86)	(224,39)	364,72
1. Activos financieros disponibles para la venta	(1.497,91)	824,85	424,63	(162,91)	206,52	(40,07)	(866,76)	421,87
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.468,15)	692,07	444,99	(208,59)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	38,16	(34,84)	(20,36)	35,12				
c) Otras reclasificaciones	(67,92)	(32,38)	--	10,56				
2. Diferencias de cambio	232,47	20,97	(0,87)	(4,61)	(36,57)	(1,42)	196,03	14,94
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	233,25	21,22	(0,87)	(4,61)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones	(0,78)	(0,25)	--	--				
3. Contabilidad tácita	834,12	(127,79)	(250,16)	38,34	(157,97)	11,00	425,99	(78,45)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	828,45	(154,68)	(248,46)	46,41				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5,67	26,89	(1,70)	(8,07)				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	21,19	20,15	(12,22)	(10,56)	(2,82)	(2,78)	6,15	6,81
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	21,20	(12,53)	(12,22)	--				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	0,05	--	--				
c) Otras reclasificaciones	(0,01)	32,63	--	(10,56)				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	24,14	(1,23)	(7,25)	0,37	(2,69)	0,41	14,20	(0,45)
TOTALES	1.045,11	1.980,79	(213,31)	(547,14)	(122,65)	(142,08)	709,15	1.291,57

Datos en millones de euros



CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE				INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS			AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2009	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) 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

SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2010	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	933,54	(224,39)	122,65	831,80
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	8,95	(279,20)	--	--	199,29	(70,96)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital (Nota 6.11)	8,95	169,24	--	--	--	178,19
2. Distribución de dividendos (Nota 4.2)	--	(444,67)	--	--	(40,63)	(485,30)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	260,58	260,58
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(3,77)	--	--	(20,66)	(24,43)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	864,14	(926,85)	--	3,93	(58,78)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	926,85	(926,85)	--	--	--
2. Otras variaciones (Notas 3.2 y 6.13)	--	(62,71)	--	--	3,93	(58,78)
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	301,21	5.501,12	933,54	(193,99)	1.253,93	7.795,81

Datos en millones de euros



CONCEPTOS	2010	2009
1. Actividad aseguradora:	1.038,46	7,80
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	17.035,86	16.492,43
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(15.997,40)	(16.484,63)
2. Otras actividades de explotación:	15,72	(195,92)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	400,36	919,72
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(384,64)	(1.115,64)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(348,30)	(303,10)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	705,88	(491,22)
1. Cobros de actividades de inversión:	10.126,59	9.396,92
Inmovilizado material	17,67	161,10
Inversiones inmobiliarias	174,10	180,84
Inmovilizado intangible	4,03	2,45
Instrumentos financieros	7.306,57	6.649,06
Participaciones	67,42	325,43
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	401,87	80,30
Intereses cobrados	994,50	905,91
Dividendos cobrados	134,38	144,79
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	1.026,05	947,04
2. Pagos de actividades de inversión:	(9.807,05)	(8.332,83)
Inmovilizado material	(137,88)	(112,52)
Inversiones inmobiliarias	(52,01)	(77,01)
Inmovilizado intangible	(100,28)	(52,82)
Instrumentos financieros	(7.561,14)	(6.737,53)
Participaciones	(195,10)	(126,61)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(631,87)	(115,48)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(1.128,77)	(1.110,86)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	319,54	1.064,09
1. Cobros de actividades de financiación	897,15	955,68
Pasivos subordinados	—	—
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	211,13	318,00
Enajenación de valores propios	1,60	—
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	684,42	637,68
2. Pagos de actividades de financiación	(1.315,19)	(2.081,87)
Dividendos de los accionistas	(510,46)	(465,81)
Intereses pagados	(95,34)	(100,06)
Pasivos subordinados	—	(49,16)
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	—	—
Adquisición de valores propios	(1,98)	—
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(707,41)	(1.466,84)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(418,04)	(1.126,19)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	28,96	(0,68)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	636,34	(564,00)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	861,07	1.415,07
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.497,41	861,07

Datos en millones de euros



ACTIVO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA									
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
A) ACTIVOS INTANGIBLES	1,530,32	628,64	894,46	885,03	334,34	318,46	6,08	6,38	388,90	81,52	(8,05)	819,01	3,156,03	2,121,04
I. Fondo de comercio	877,52	255,12	737,04	584,00	269,95	238,83	—	—	382,67	52,64	(6,78)	533,26	2,258,39	1,641,85
II. Otros activos intangibles	652,80	273,52	157,42	101,03	65,39	79,63	6,08	6,38	16,23	30,88	(0,26)	(14,25)	897,64	477,19
B) INMOVILIZADO MATERIAL	97,45	67,12	582,08	586,43	387,16	300,74	53,61	45,80	242,46	274,25	66,16	261,85	1,400,93	1,536,19
I. Inmuebles de uso propio	72,78	42,88	449,66	461,21	264,51	174,74	43,86	35,69	102,69	87,13	68,16	244,02	1,001,86	1,055,55
II. Otro inmovilizado material	24,67	24,26	132,43	125,22	52,65	126,00	9,75	10,21	139,77	177,12	—	17,83	399,27	480,64
C) INVERSIONES	19,823,84	17,473,41	6,070,34	4,599,64	7,245,49	4,717,76	2,633,52	2,420,75	12,474,54	9,103,92	(17,259,36)	(8,325,48)	30,389,77	28,989,94
I. Inversiones inmobiliarias	202,82	168,05	218,48	320,87	126,50	459,81	34,89	31,08	986,66	93,95	(105,23)	(233,43)	1,467,14	850,43
II. Inversiones financieras	585,25	488,02	211,04	172,33	318,13	280,92	1,28	0,46	23,73	28,94	(30,73)	(34,09)	1,108,70	924,28
1. Cartera a vencimiento	17,228,72	15,866,79	3,876,61	3,782,81	2,866,39	3,344,61	2,082,32	1,910,80	324,56	258,16	(68,47)	(45,12)	26,382,10	25,116,15
3. Cartera de negociación	484,41	816,15	213,68	105,08	417,70	272,44	43,27	29,38	6,76	—	(0,12)	(27,66)	1,177,90	1,225,65
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	—	—	7,42	96,95	24,52	308,68	13,71	13,03	(20,56)	18,80	369,78	(24,06)	400,26	420,24
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	—	—	—	0,05	12,99	8,82	334,75	329,36	—	—	(113,82)	(135,60)	254,00	202,63
V. Otras inversiones	1,309,25	100,16	1,539,83	1,11,67	3,377,26	32,32	143,30	108,56	11,151,80	8,708,37	(17,312,77)	(8,825,52)	206,67	231,56
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	1,716,73	798,88	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,716,73	798,88
E) EXISTENCIAS	—	—	—	—	—	—	—	—	139,77	654,92	—	—	129,77	654,92
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LA PROVISIÓN TÉCNICA	132,15	81,77	332,76	187,14	3,116,36	2,424,89	986,48	603,74	—	—	(1,458,18)	(813,42)	3,082,60	2,484,12
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	534,41	386,35	215,24	183,29	181,88	110,53	34,10	12,49	56,16	63,24	(51,88)	(44,97)	969,90	711,83
H) ACTIVOS POR SEGUROS	505,02	435,65	1,286,49	1,234,20	2,113,15	1,746,12	337,84	304,06	283,35	217,13	(391,84)	(327,05)	4,131,11	3,610,10
1. Reservas de seguro directo y conaseguro	355,34	357,71	1,118,20	1,003,81	1,256,28	1,061,39	—	—	—	—	—	—	2,732,50	2,455,01
2. Reservas de seguro por reaseguro	33,08	15,17	52,86	44,46	460,74	324,05	288,71	274,86	—	—	(127,73)	(104,89)	718,66	493,67
3. Créditos sociales	75,94	7,55	9,01	28,38	44,28	31,71	18,48	6,91	68,34	12,93	—	(10,01)	216,05	79,47
4. Créditos sociales y otros	39,66	55,22	106,42	157,45	349,87	298,97	19,75	20,26	214,01	204,20	(264,11)	(152,15)	485,60	563,85
I) TESORERÍA	631,35	282,45	353,43	243,12	448,20	293,69	161,71	112,89	212,34	263,25	(319,62)	(313,33)	1,497,41	861,07
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	179,38	153,46	463,57	416,06	525,71	456,80	189,77	167,32	10,03	26,00	(5,03)	5,33	1,347,43	1,223,97
K) OTROS ACTIVOS	15,09	3,48	40,87	38,66	43,87	36,11	2,32	0,86	241,54	137,23	(168,97)	(106,50)	146,82	109,64
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	—	—	—	—	—	—	—	—	83,56	4,06	(14,50)	—	92,81	4,15
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	25,165,74	20,191,01	10,274,10	8,182,64	14,371,16	10,405,06	4,385,81	3,874,28	14,131,05	10,824,52	(19,835,26)	(10,143,66)	46,672,31	43,103,65

Datos en millones de euros



MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO											
	VIDA			AUTOS			OTROS NO VIDA			RESEGURO		
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2010	2009	2010
A) PATRIMONIO NETO	3.030,57	1.450,95	4.513,56	2.833,26	4.431,06	2.469,78	877,02	915,24	11.004,25	7.721,74	(18.280,77)	7.793,81
I Capital desembolsado	561,85	303,31	614,31	1.864,81	1.867,83	1.257,13	314,77	236,17	3.486,52	937,81	(5.884,17)	202,28
II Prima de amudat, reservas y dividendo a cuenta	1.873,68	680,54	3.093,54	404,85	2.132,67	1.191,92	561,23	530,03	7.073,08	6.119,80	(9.383,09)	4.319,18
III Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	210,10	146,71	385,55	523,36	427,45	188,70	135,57	123,81	446,03	687,52	(651,11)	328,85
V Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI Ajustes por cambios de valor	(53,84)	31,83	260,26	(80,10)	(139,85)	(242,14)	(71,58)	(4,45)	6,09	(25,88)	(136,07)	337,14
Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante	2.711,78	1.233,38	4.568,66	2.832,64	4.469,20	2.393,31	866,84	905,66	11.011,23	7.775,85	(17.124,24)	8.541,66
Intereses minoritarios	318,79	217,56	47,02	60,35	21,86	18,27	10,06	9,56	(7,48)	3,89	883,87	1.253,93
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-	10,00	-	-	610,67	610,66	-	610,67
C) PROVISIONES TÉCNICAS	16.289,44	16.740,90	4.802,87	4.377,83	7.350,20	43.19,28	2.672,35	2.349,72	-	-	(1.482,70)	31.746,75
Provisiones para prima no consumadas y para riesgos en curso	23,33	22,20	2.449,80	2.340,61	2.018,51	2.512,16	1.228,58	1.134,84	-	-	(425,44)	5.898,46
Provisión para seguros de vida	17.593,85	16.228,61	83,81	4,78	122,35	91,67	175,68	107,27	-	-	(12,75)	17.831,91
Provisión para prestaciones	614,88	485,08	2.087,82	2.032,13	4.115,08	3.273,92	4.544,04	1.061,17	-	-	(1.014,13)	7.347,19
Otras provisiones técnicas	47,28	37,03	1,64	0,20	494,31	441,21	28,05	20,84	-	-	(0,27)	588,71
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	1.716,73	709,68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.716,73
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	353,96	75,20	171,27	148,13	160,61	137,79	2,21	4,46	89,16	107,60	(79,29)	713,22
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR RESEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	30,81	23,19	10,73	11,66	100,84	120,82	78,82	104,35	-	-	(113,82)	107,48
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	688,64	469,77	133,28	183,64	228,84	153,73	3,37	32,78	42,26	33,12	1,72	1.066,31
H) DEUDAS	1.087,79	637,02	787,88	822,87	1.861,85	1.108,33	234,62	173,88	2.385,68	2.347,80	(1.731,64)	4.573,29
I Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	115,77	149,83	26,87	-	-	285,67	285,27	-	433,50
II Deudas con entidades de crédito	4,46	3,55	31,54	32,17	32,86	49,40	-	-	1.009,88	828,61	-	1.078,55
III Otros pasivos financieros	246,13	263,76	0,74	1,17	4,14	0,21	0,04	0,12	336,75	324,87	(233,96)	257,14
IV Deudas por operaciones de seguro directo y reaseguro	117,97	113,38	277,81	258,52	259,97	307,78	-	-	-	-	-	655,74
V Deudas por operaciones de reaseguro	32,16	14,52	75,18	48,28	596,20	371,81	148,85	124,47	-	-	(177,68)	985,81
VI Deudas fiscales	88,10	70,23	28,66	81,75	227,24	114,81	20,46	17,16	132,80	71,55	(11,78)	462,68
VII Otras deudas	589,95	141,57	285,30	264,21	671,31	237,44	65,17	31,81	583,78	737,30	(11.258,71)	885,85
II) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	7,60	3,30	34,86	32,02	146,86	153,53	94,12	94,45	1,85	3,86	(6,88)	281,38
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERMEDIARIAS	-	-	-	-	-	-	-	-	30,88	1,91	-	30,88
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	23.168,74	20.191,07	10.274,10	8.153,64	14.371,18	10.405,08	4.383,57	3.874,28	14.131,05	10.825,52	(19.835,25)	48.672,31
												42.105,45

Datos en millones de euros



CONCEPTO	SEGURO DIRECTO									
	VDA		AUTOS		OTROS NO VDA		REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR										
1. Primes imputadas al ejercicio, netas	3.920,41	3.590,54	5.111,67	4.894,20	5.946,23	5.315,34	0,01	(0,01)	-	-
a) Primes seguras según arrendo	-	-	11,76	18,24	504,51	344,50	2.689,27	2.317,41	-	-
b) Primes reaseguro aceptado	(191,24)	(131,89)	(150,58)	(121,37)	(1.840,54)	(1.600,23)	(787,23)	(673,05)	-	-
c) Primes reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	30,60	(62,46)	(116,82)	56,24	(143,72)	(153,20)	-	-	-	-
Seguro directo	(0,53)	-	1,82	16,64	(41,78)	(42,65)	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	(0,42)	0,76	13,50	(6,89)	33,39	51,35	(4,78)	3,33	-	-
Reaseguro cedido	2,99	-	7,52	7,74	2,18	1,66	0,26	0,08	-	-
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De explotación	1.184,29	1.158,57	358,49	389,31	370,35	346,57	120,95	118,12	-	-
De patrimonio	79,93	36,79	101,55	70,09	153,98	73,73	10,48	14,41	-	-
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que suman el riesgo de la inversión	108,79	66,46	-	-	-	26,48	-	0,01	-	-
5. Otros ingresos técnicos	12,42	6,69	16,42	5,57	49,15	25,48	-	-	-	-
6. Otros ingresos no técnicos	32,42	30,15	2,97	91,52	124,67	79,80	6,20	2,43	-	-
7. Diferencias positivas de cambio	25,54	3,91	3,48	6,52	112,44	21,13	320,20	144,12	-	-
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,16	-	2,67	2,96	20,06	15,37	0,65	0,99	-	-
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	5.214,25	4.632,02	6.355,65	5.492,67	5.288,82	4.459,87	2.205,69	1.827,50	-	-
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR										
1. Similitud del ejercicio, netas										
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(3.524,84)	(3.609,73)	(3.380,46)	(3.275,05)	(4.141,29)	(3.103,38)	1,72	0,68	-	-
Reaseguro aceptado	-	0,02	(6,36)	(19,20)	(61,44)	(202,55)	(2.015,38)	(1.309,46)	-	-
Reaseguro cedido	106,01	74,87	72,34	54,12	1.396,44	829,04	861,67	330,60	-	-
b) Gastos imputables a las prestaciones	(15,78)	(9,78)	(314,23)	(318,23)	(222,06)	(207,54)	(42,82)	(42,82)	-	-
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(226,98)	167,24	4,72	2,82	(38,67)	(38,10)	(1,55)	(2,14)	-	-
3. Participación en beneficios y excedentes	(47,98)	(24,06)	(0,01)	-	(2,28)	(4,17)	(0,84)	(0,56)	-	-
4. Gastos de explotación netos	(595,28)	(584,69)	(654,52)	(785,73)	(1.211,09)	(1.012,67)	(690,06)	(522,14)	-	-
a) Gastos de adquisición	(113,02)	(133,13)	(228,62)	(270,40)	(424,23)	(259,89)	(23,27)	(23,77)	-	-
b) Comisiones y participación en el reaseguro	50,34	34,33	18,11	17,20	254,03	220,52	145,15	125,28	-	-
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,46)	-	-	-	(8,14)	(9,12)	(0,13)	(0,02)	-	-
6. Gastos de las inversiones	(316,50)	(369,67)	(91,16)	(89,28)	(66,86)	(67,53)	(28,13)	(44,94)	-	-
a) De patrimonio y de cuentas financieras	(32,29)	(20,66)	(21,69)	(30,11)	(48,74)	(31,87)	(3,57)	(1,20)	-	-
b) Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(95,27)	(28,36)	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Otros gastos técnicos	(12,84)	(9,81)	2,11	(6,09)	(98,03)	(92,78)	(2,41)	(2,53)	-	-
9. Otros gastos no técnicos	(25,63)	(16,43)	(5,34)	(2,20)	(164,17)	(123,91)	(3,89)	(4,37)	-	-
10. Diferencias negativas de cambio	(30,14)	(3,62)	(11,29)	(4,27)	(63,79)	(24,16)	(37,05)	(148,05)	-	-
11. Dación a la provisión por deterioro de activos	(0,28)	(0,31)	(6,95)	(12,03)	(15,74)	(23,43)	-	-	-	-
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(4.642,02)	(4.320,71)	(4.803,69)	(4.739,15)	(4.102,20)	(3.471,85)	(2.005,58)	(1.845,46)	-	-
III. OTRAS ACTIVIDADES										
1. Ingresos de explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	991,19	839,40
2. Gastos de explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	(852,42)	(654,60)
3. Ingresos financieros netos	-	-	-	-	-	-	-	-	464,03	911,76
a) Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(126,89)	(246,41)
b) Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	1,24	0,35
4. Resultado de participaciones minoritarias	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,01)	(0,79)
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	-	(67,31)	(46,01)
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	-	57,99	11,53
5. Reversión provisión deterioro de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	(127,63)	(27,21)
6. Dación a la provisión por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	396,07	650,70
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	-	-	-	-	-	-	-	-	396,07	650,70
IV. RESULTADO POR RESEGURO DE ESTADOS FINANCIEROS										
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	372,23	310,21	551,96	694,52	586,72	298,02	200,08	184,04	396,07	(555,78)
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(26,62)	(92,62)	(133,89)	(138,53)	(139,23)	(109,62)	(55,49)	(60,42)	41,57	39,56
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	245,61	217,59	418,07	555,99	447,49	188,40	144,59	123,62	437,64	(600,28)
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	-	-	-	-	-	-	-	-	0,14	(2,15)
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	245,61	217,59	418,07	555,99	447,49	188,40	144,59	123,62	437,64	(600,28)
1. Atribución a intereses minoritarios	(87,18)	(69,86)	(119,52)	(32,31)	(21,04)	(1,70)	(10,97)	(9,53)	6,25	(0,91)
2. Atribución a la Sociedad dominante	210,10	148,71	398,55	523,38	427,45	190,70	132,62	123,81	446,03	607,52
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 2010 Y 2009**

Área geográfica	2010	2009
I. España	8.662,57	8.579,06
II. Estados Unidos de América	1.894,31	1.708,54
III. Brasil	2.151,97	1.747,38
IV. Méjico	524,96	415,95
V. Venezuela	406,06	990,67
VI. Colombia	438,74	313,46
VII. Argentina	506,17	443,24
VIII. Turquía	358,07	279,33
IX. Chile	248,34	195,00
X. Otros Países	2.220,12	1.466,67
Total	17.411,31	16.139,30

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 2010 Y 2009

Área geográfica	2010	2009
I. España	3.134,33	2.999,98
II. Estados Unidos de América	212,36	248,17
III. Brasil	226,06	190,77
IV. Méjico	86,61	120,10
V. Venezuela	72,37	61,07
VI. Colombia	23,76	29,65
VII. Argentina	41,57	58,58
VIII. Turquía	44,13	45,83
IX. Chile	63,60	54,57
X. Otros Países	218,93	174,22
Total	4.123,72	3.982,94

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 subcentrales, 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 2 de febrero de 2011. 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 la venta, para los activos financieros de negociación y para instrumentos derivados, que han sido registrados por su valor razonable.

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

2.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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 la 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, México, Venezuela, Colombia, Argentina, Turquía, Chile y Otros países.

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

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

2.5. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

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

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



2.6. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2009 y 2010 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 2010 y 2009 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.

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



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

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, 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". Para los ejercicios 2010 y 2009 únicamente se ha considerado como país con economía hiperinflacionaria Venezuela.

En la cuenta de resultados consolidada la pérdida derivada de la posición monetaria neta figura en un epígrafe independiente, cuyo importe en los ejercicios 2010 y 2009 asciende a 15,07 y 18,50 millones de euros, respectivamente. La mencionada reexpresión ha supuesto un incremento de 24,86 y 51,84 millones de euros en el patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

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.

[Handwritten signature]



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	2010	2009
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	933,54	926,85
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	2.976,84	2.847,86
Ganancias básicas por acción (euros)	0,31	0,33

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación de los ejercicios 2010 y 2009 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)	
	2010	2009	2010	2009
Dividendo a cuenta	210,85	200,44	0,07	0,07
Dividendo complementario	240,97	233,82	0,08	0,08
Total	451,82	434,26	0,15	0,15

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

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

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 210.850.804,57 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 27-10-2010
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	17,11
Aumentos de tesorería previstos a un año	1.019,30
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	577,20
(+) Por operaciones financieras	442,10
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(456,00)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(45,00)
(-) Por operaciones financieras previstas	(411,00)
Tesorería disponible a un año	580,41

Datos en millones de euros

5. POLÍTICAS CONTABLES

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

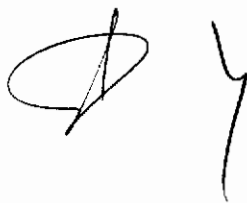
5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

La Sociedad dominante identifica una combinación de negocio cuando en una transacción los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. Las combinaciones son contabilizadas mediante la aplicación del método de adquisición.

En la fecha de adquisición, que se corresponde con el momento en el que se obtiene el control de la entidad o negocio adquirido, se reconoce de forma separada el fondo de comercio, los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no dominante en la adquirida.

El fondo de comercio representa el exceso que la contraprestación transferida supone sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. En las adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010, y conforme a lo dispuesto en la nueva norma NIIF 3, el Grupo ha optado por no incrementar el saldo de intereses minoritarios en la parte correspondiente en el fondo de comercio.



Inicialmente los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se valoran por su valor razonable en la fecha de adquisición. Desde el 1 de enero de 2010 los costes relacionados con la adquisición en los que incurre el adquirente se registran como gasto del ejercicio en el que se producen, excepto, en su caso, los costes relativos a la emisión de deudas o acciones.

Con posterioridad, la entidad adquirente valora los activos adquiridos, pasivos asumidos e instrumentos de patrimonio emitidos en la combinación de negocios según las normas de valoración aplicables a dichas partidas según su naturaleza.

En las combinaciones de negocios realizadas por etapas la Sociedad dominante valora nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconoce las ganancias o pérdidas resultantes, si las hubiera, en resultados.

Una vez completada la contabilización de las combinaciones de negocio, las modificaciones de los pagos contingentes se registran, para aquellas combinaciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010, en la cuenta de resultados consolidada, y para las realizadas con anterioridad 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 por 100) respecto a su coste. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Ajustes por cambios de valor".

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

5.6. 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 para 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.

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, entendiéndose 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.

[Handwritten signature]



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.

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.

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.

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.

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

c) Indemnizaciones por cese

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



d) Pagos basados en acciones

Los pagos basados en acciones liquidados en efectivo se valoran 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 la moneda funcional de cada sociedad del Grupo 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 de la moneda funcional 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.



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 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	1.682,60	67,52	572,03	—	(15,56)	2.306,59
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	364,13	40,02	357,08	—	—	761,23
Aplicaciones informáticas	262,03	25,04	8,06	36,76	(2,97)	328,92
Otros	47,99	4,29	3,85	49,42	(20,62)	84,93
TOTAL COSTE	2.356,75	136,87	941,02	86,18	(39,15)	3.481,67
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(42,75)	(2,72)	(0,81)	(23,74)	—	(70,02)
Aplicaciones informáticas	(138,28)	(16,41)	(4,72)	(29,67)	3,99	(183,29)
Otros	(17,89)	(3,64)	(1,38)	(1,97)	2,65	(22,23)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(196,92)	(22,77)	(6,91)	(55,58)	6,84	(275,54)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(38,75)	0,58	—	(10,03)	—	(48,20)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	—	—	—	—	—	—
Aplicaciones informáticas	—	—	—	(0,03)	—	(0,03)
Otros	(0,04)	—	—	(1,83)	—	(1,87)
TOTAL DETERIORO	(38,79)	0,58	—	(11,89)	—	(50,10)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.643,85	68,10	572,03	(10,03)	(15,56)	2.258,39
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	477,19	46,58	362,08	28,74	(16,95)	897,64
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	2.121,04	114,68	934,11	18,71	(32,51)	3.156,03

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro del ejercicio 2010 proceden principalmente de las adquisiciones de participaciones en las entidades ASCAT VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (en adelante ASCAT VIDA), ASCAT SEGUROS GENERALES S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (en adelante ASCAT SEGUROS GENERALES), CAIXA TARRAGONA VIDA S.A. D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES (en adelante CAIXA TARRAGONA VIDA), CAIXA MANRESA VIDA S.A. COMPANYIA D'ASSEGURANCES (en adelante CAIXA MANRESA VIDA) e INSURE AND GO, cuyos fondos de comercio ascienden a 337,94; 97,62; 54,57; 40,12 y 31,30 millones de euros, respectivamente; y los gastos de adquisición de cartera de ASCAT VIDA y CAIXA MANRESA VIDA a 328,36 y 23,49 millones de euros, respectivamente.



Los ajustes al saldo inicial 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 menor importe).

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.

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	
	31/12/2010	31/12/2009
Fondo de comercio de consolidación	2.142,11	1.525,77
Fondo de comercio de fusión	116,28	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 31.12.2008	Ejercicio 2009		Saldo 31.12.2009	Ejercicio 2010		Saldo 31.12.2010
			Altas/ (bajas)	Deterioro del período		Altas/ (bajas)	Deterioro del período	
<u>Fondo de comercio de consolidación</u>								
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España)	212,57	—	—	212,57	—	—	212,57
MAPFRE GLOBAL RISKS	Seguro de empresas	40,17	—	—	40,17	—	—	40,17
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguro No Vida (México)	22,26	—	—	22,26	3,20	—	25,46
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	17,65	—	—	17,65	1,38	—	19,03
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)	68,41	20,09	—	88,50	11,72	—	100,22
ABRAXAS	Asistencia en Viaje (Reino Unido)	16,62	—	—	16,62	0,53	(0,66)	16,49
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	72,91	(0,12)	—	72,79	3,00	—	75,79
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	160,45	—	—	160,45	—	—	160,45
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	90,51	—	—	90,51	—	—	90,51
COMMERCE	Seguros No Vida (U.S.A.)	618,33	(5,80)	—	612,53	47,86	—	660,39
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	(14,74)	—	6,72
ASCAT VIDA	Seguros de Vida (España)	—	—	—	—	337,94	—	337,94
ASCAT SEGUROS GENERALES	Seguros generales (España)	—	—	—	—	97,62	—	97,62
CAIXA TARRAGONA VIDA	Seguros de Vida (España)	—	—	—	—	54,57	—	54,57
CAIXA MANRESA VIDA	Seguros de Vida (España)	—	—	—	—	40,12	—	40,12
INSURE AND GO	Seguros (Reino Unido)	—	—	—	—	31,30	—	31,30
Otros	—	38,25	10,65	(3,72)	45,18	10,31	(7,81)	47,68
Total fondo de comercio de consolidación		1 483,21	48,28	(3,72)	1 525,77	624,81	(8,47)	2 142,11
<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	(0,82)	(0,98)	15,62
Total fondo de comercio de fusión		118,08	—	—	118,08	(0,82)	(0,98)	116,28
Total fondo de comercio		1.601,29	48,28	(3,72)	1.643,85	623,99	(9,45)	2.258,39
<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	—	(1,40)	4,60
Otros	—	1,39	—	—	1,39	3,47	—	4,86
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		17,68	—	—	17,66	3,47	(1,40)	19,75

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.

La baja del fondo de comercio de Aseguradora Mundial procede de la asignación final del precio de compra.



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 3,82 por 100 y 11,75 por 100 en 2010 y entre 2,65 por 100 y 8,96 por 100 en 2009, 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	
	2010	2009
COMMERCE	6,97%	7,14%
MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES	7,32%	6,27%
MAPFRE GLOBAL RISKS	8,32%	7,27%
MAPFRE NOSSA CAIXA	16,75%	12,46%
MAPFRE FINISTERRE	9,00%	9,00%
GENEL SIGORTA	11,69%	13,96%

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 2010

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

Datos en millones de euros



Ejercicio 2009

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	86,45	0,51	4,39	62,95	(21,07)	133,23	173,99
Edificios y otras construcciones	925,45	1,35	16,57	165,53	(60,21)	1.048,69	1.612,54
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	163,90	3,17	118,28	68,53	(102,73)	251,15	156,19
Mobiliario e instalaciones	390,97	6,99	0,94	40,76	(13,21)	426,45	213,74
Otro inmovilizado material	157,25	5,34	—	61,35	(20,78)	203,16	109,29
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,42	(0,62)	0,09	1,06	(0,56)	1,39	1,42
TOTAL COSTE	1.725,44	16,74	140,27	400,18	(218,56)	2.064,07	2.267,17
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(93,07)	(10,26)	(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)	—	(2,30)	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)	0,06	(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	206,51	(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)	102,82	316,93	(171,44)	1.536,19	2.287,17

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.

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

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 1,36 y 4,03 millones de euros para los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente, y el de las reversiones a 2,72 y 0,39 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 2010

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	118,14	(1,74)	9,12	548,45	(1,18)	672,79	850,67
Edificios y otras construcciones	957,29	15,86	17,90	144,94	(43,16)	1.092,83	1.340,26
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL COSTE	1.075,43	14,12	27,02	693,39	(44,34)	1.765,62	2.190,93
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(206,73)	(5,13)	(0,30)	(19,37)	7,77	(223,76)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(206,73)	(5,13)	(0,30)	(19,37)	7,77	(223,76)	
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	(60,23)	0,31	(59,92)	--
Edificios y otras construcciones	(10,27)	(1,10)	--	(3,43)	--	(14,80)	--
TOTAL DETERIORO	(10,27)	(1,10)	--	(63,66)	0,31	(74,72)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	858,43	7,89	26,72	610,36	(36,26)	1.467,14	2.190,93

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2010 proceden de traspasos desde la cuenta de existencias, por importe de 574,87 millones de euros, como consecuencia de la transformación de MAPFRE INMUEBLES en una Sociedad de Gestión de Activos.

La baja más relevante del ejercicio 2010, por importe de 25,60 millones de euros, corresponde a la venta a terceros del edificio situado en la avenida de General Perón, 38 de Madrid, que ha generado una ganancia por realización de 87,90 millones de euros.



Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

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.

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 2010 y 2009 se detallan en el siguiente cuadro.

Concepto	Inversiones de							
	Explotación		Patrimonio		Otras actividades		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<u>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</u>								
Por alquileres	61,18	78,24	3,80	5,24	1,71	8,79	66,69	92,27
Otros	—	15,20	—	0,21	—	—	—	15,41
Ganancias por realizaciones	84,81	64,25	7,15	11,15	—	8,55	91,96	83,95
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	145,99	157,69	10,95	16,60	1,71	17,34	158,65	191,63
<u>Gastos de las inversiones inmobiliarias</u>								
Gastos operativos directos	40,67	48,15	1,47	2,30	—	—	42,14	50,45
Otros gastos	11,44	10,90	3,34	3,20	3,57	5,02	18,35	19,12
Pérdidas por realizaciones	3,30	2,12	0,91	1,29	—	—	4,21	3,41
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	55,41	61,17	5,72	6,79	3,57	5,02	64,70	72,98

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inversiones inmobiliarias	854,27	740,29	25	25	15	14

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	2010	2009
Menos de un año	58,17	68,80
Más de un año pero menos de cinco	175,40	235,52
Más de cinco años	116,02	218,85
Total	349,59	523,17

Datos en millones de euros

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

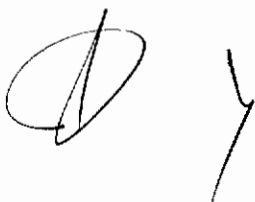
Estos arrendamientos tienen una duración media de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

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

Concepto	2010	2009
Menos de un año	24,74	24,53
Más de un año pero menos de cinco	98,43	100,58
Más de cinco años	—	—
Total	123,17	125,11

Datos en millones de euros

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2010 y 2009.




6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Concepto	Valor contable	
	2010	2009
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>		
Renta fija	1.070,92	890,33
Otras inversiones	37,78	33,95
Total cartera a vencimiento	1.108,70	924,28
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>		
Acciones	730,56	554,86
Renta fija	24.732,74	23.773,45
Fondos de inversión	544,88	527,90
Otros	383,92	261,94
Total cartera disponible para la venta	26.392,10	25.118,15
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	0,53	3,24
Opciones	12,66	11,23
Otras inversiones:		
Acciones	211,63	0,03
Renta fija	891,87	1.108,51
Fondos de inversión	41,04	26,61
Otros	20,17	76,03
Total cartera de negociación	1.177,90	1.225,65

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 2010 y 2009:

Concepto	Valor contable (coste amortizado)		Valor razonable		Ingresos por intereses		Deterioro			
							Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Renta fija	1.070,92	890,33	1.067,93	890,33	159,58	101,50	--	--	--	--
Otras inversiones	37,78	33,95	35,34	24,95	77,29	7,17	--	3,40	--	--
Total	1.108,70	924,28	1.103,27	915,28	236,87	108,67	--	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 2010 y 2009:

Concepto	Valor de mercado (valor contable)						Total valor contable (valor razonable)		Deterioro			
	Valor de cotización		Datos observables		Otras valoraciones				Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Acciones	614,34	554,76	--	--	116,22	0,10	730,56	554,86	(32,51)	--	0,97	0,01
Renta fija	23.104,78	22.238,54	1.592,44	1.440,31	35,52	94,60	24.732,74	23.773,45	(3,21)	(9,43)	4,33	1,28
Fondos de inversión	544,88	527,90	--	--	--	--	544,88	527,90	--	--	--	0,96
Otros	263,64	128,80	119,08	117,89	1,20	15,25	383,92	261,94	(0,63)	--	--	--
Total	24.527,64	23.450,00	1.711,52	1.558,20	152,94	109,95	25.392,10	25.118,15	(36,35)	(9,43)	5,30	2,25

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:

- Valor de cotización: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento que se valora.
- 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.
- 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 (939,84) y 558,07 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009, ascienden a un importe de (38,16) y 34,84 millones de euros respectivamente.

Cartera de negociación

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

Concepto	Valor de mercado (valor contable)						Total valor Contable (valor razonable)		Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
	Valor de cotización		Datos observables		Otras valoraciones				No realizadas		Realizadas	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Derivados (no cobertura)												
Permutas financieras swaps	0,53	3,24	--	--	--	--	0,53	3,24	30,42	(2,19)	--	--
Opciones	12,66	11,23	--	--	--	--	12,66	11,23	0,02	(2,25)	0,01	--
Total derivados (no cobertura)	13,19	14,47	--	--	--	--	13,19	14,47	30,44	(4,44)	0,01	--
Otras inversiones												
Acciones	211,63	0,03	--	--	--	--	211,63	0,03	(2,00)	--	--	--
Renta fija	891,87	1.108,51	--	--	--	--	891,87	1.108,51	(18,93)	1,19	(0,22)	13,21
Fondos de inversión	41,04	26,61	--	--	--	--	41,04	26,61	--	0,04	0,06	0,67
Otros	20,17	76,03	--	--	--	--	20,17	76,03	--	--	--	--
Total otras inversiones	1.164,71	1.211,18	--	--	--	--	1.164,71	1.211,18	(20,93)	1,23	(0,16)	13,88
Total cartera de negociación	1.177,90	1.225,65	--	--	--	--	1.177,90	1.225,65	9,51	(3,21)	(0,16)	13,88

Datos en millones de euros

En la cuenta de inversiones en renta fija de la cartera de negociación se incluyen 4,31 y 6,44 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009:

Concepto	Valor contable (valor razonable)		Resultados			
			No realizados		Realizados	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Renta fija	672,44	481,80	(7,83)	11,96	-	--
Participaciones en fondos de inversión	1.044,29	316,88	6,62	17,81	(0,51)	(3,67)
Total	1.716,73	798,68	(1,21)	29,77	(0,51)	(3,67)

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 2010

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro (Dotación)/Reversión	Saldo final
Solares	536,60	--	--	1,46	(464,60)	35,07	108,53
Edificaciones terminadas	31,81	--	--	2,83	(37,62)	2,98	--
Otros productos terminados	0,52	--	--	--	--	--	0,52
Promociones y obras en curso	80,74	--	--	3,15	(75,10)	6,93	15,72
Materias primas	5,25	--	--	0,27	(0,52)	--	5,00
Total	654,92	--	--	7,71	(577,84)	44,98	129,77

Datos en millones de euros

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



Las salidas del ejercicio 2010 recogen 574,87 millones de euros de traspasos a inversiones inmobiliarias como consecuencia de la transformación de MAPFRE INMUEBLES en una Sociedad de Gestión de Activos.

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

El importe de los costes por intereses capitalizados en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de 2,81 y 4,06 millones de euros, respectivamente. La tasa de capitalización utilizada en los ejercicios 2010 y 2009 para determinar los costes por intereses susceptibles de ser capitalizados ha sido del 2,83 y 3,80 por 100, respectivamente.

6.7. CRÉDITOS

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

Concepto	Importe bruto		Deterioro		Saldo neto en balance		Deterioro			
							Pérdidas registradas		Ganancias por reversión	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.793,61	2.502,80	(60,81)	(49,79)	2.732,80	2.453,01	(2,14)	(3,11)	4,99	1,34
Créditos por operaciones de reaseguro	720,42	495,11	(1,76)	(1,44)	718,66	493,67	—	(0,32)	0,12	—
Créditos fiscales	216,05	79,47	—	—	216,05	79,47	—	—	—	—
Créditos sociales y otros	470,42	587,18	(4,82)	(3,23)	465,60	583,95	(4,71)	(0,44)	3,75	0,86
Total	4.200,50	3.664,56	(67,39)	(54,46)	4.133,11	3.610,10	(6,85)	(3,87)	8,86	2,20

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 2010

Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	38,79	(0,58)	--	11,89	--	--	50,10
I. Fondo de comercio	38,75	(0,58)	--	10,03	--	--	48,20
II. Otros activos intangibles	0,04	--	--	1,86	--	--	1,90
Inmovilizado material	9,31	(2,08)	--	1,36	(2,72)	--	5,87
I. Inmuebles de uso propio	2,22	(0,18)	--	0,56	--	--	2,60
II. Otro inmovilizado material	7,09	(1,90)	--	0,80	(2,72)	--	3,27
Inversiones	90,84	4,98	14,65	100,01	(5,61)	(29,28)	175,59
I. Inversiones inmobiliarias	10,27	1,10	--	63,66	(0,31)	--	74,72
II. Inversiones financieras							
– Cartera a vencimiento	3,40	--	--	--	--	(3,40)	--
– Cartera disponible para la venta	72,57	3,88	0,27	36,35	(5,30)	(23,57)	84,20
– Cartera de negociación	2,29	--	--	--	--	--	2,29
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	2,31	--	--	--	--	(2,31)	--
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V. Otras inversiones	--	--	14,38	--	--	--	14,38
Existencias	59,44	(0,19)	--	--	(44,98)	--	14,27
Créditos	54,46	15,40	--	6,85	(8,86)	(0,46)	67,39
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	49,79	14,33	--	2,14	(4,99)	(0,46)	60,81
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1,44	0,44	--	--	(0,12)	--	1,76
III. Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV. Créditos sociales y otros	3,23	0,63	--	4,71	(3,75)	--	4,82
Otros activos	0,01	--	--	--	--	--	0,01
Total deterioro	252,85	17,53	14,65	120,11	(62,17)	(29,74)	313,23

Datos en millones de euros



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	--	--	--	3,40	--	--	3,40
-- 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



6.9. TESORERÍA

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

Sociedad adquirente	Detalles de la adquisición			
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	Importe desembolsado
Ejercicio 2010				
MAPFRE VIDA	ASCAT VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	210,00
MAPFRE FAMILIAR	ASCAT SEGUROS GENERALES	50,01%	Seguros Generales - España	35,97
MAPFRE VIDA	CAIXA TARRAGONA VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	20,00
MAPFRE VIDA	CAIXA MANRESA VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	21,00
MAPFRE ASISTENCIA	INSURE AND GO	100,00%	Seguros - Reino Unido	31,30
MAPFRE INTERNACIONAL	GENEL SIGORTA	9,75%	Seguros - Turquía	35,21
Ejercicio 2009				
MAPFRE AMÉRICA	ASEGURADORA MUNDIAL	56,65%	Seguros - Panamá	44,35
MAPFRE AMÉRICA	MUNDIAL DESARROLLO	57,06%	Seguros - Panamá	24,40
MAPFRE INTERNACIONAL	GENEL SIGORTA	10,00%	Seguros - Turquía	30,12

Datos en millones de euros

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

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 2010 y 2009 son los siguientes:

Concepto	Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		Actividades interrumpidas		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Activos						
Activos intangibles	–	0,97	5,84	–	5,84	0,97
Inmovilizado material	31,01	0,56	25,58	–	56,59	0,56
Otros activos	–	2,62	30,38	–	30,38	2,62
Total activos	31,01	4,15	61,80	–	92,81	4,15
Pasivos asociados	0,96	1,91	29,92	–	30,88	1,91

Datos en millones de euros

Los activos y pasivos descritos corresponden al segmento de "Otras actividades", y proceden principalmente de la actividad de servicios a la tercera edad desarrollada por MAPFRE QUAVITAE, para la que se ha llegado a un acuerdo de venta con terceros.

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 significativas en su realización.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 los activos descritos han generado unos ingresos totales de 148,41 y 132,51 millones de euros, respectivamente, y unos resultados netos de 0,06 y (2,49) millones de euros, respectivamente. Los flujos netos de efectivo generados en dichos periodos por los citados activos han ascendido a (2,54) y (1,63) 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 2010 está representado por 3.012.154.351 acciones (2.922.709.779 acciones a 31 de diciembre de 2009) 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 64,40 por 100 y 64,19 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente; y CAJA MADRID CIBELES, S.A. en el 14,96 por 100 y 14,94 por 100 a 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010 y 2009 ninguna de las sociedades del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

- **Ampliaciones de capital llevadas a cabo en los ejercicios 2009 y 2010**

Los gastos de ampliación de capital, por importe, neto del efecto impositivo, de 1,42 y 2,37 millones de euros en 2010 y 2009 respectivamente, se deducen del epígrafe "Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta".

Como parte de la opción dada a los accionistas de la Sociedad dominante de reinvertir el dividendo cobrado en acciones de MAPFRE, se han llevado a cabo las siguientes ampliaciones de capital:

a) 14 de abril de 2009

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.



b) 10 de diciembre de 2009

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.

c) 23 de junio de 2010

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

- **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.

- **Restricciones sobre la disponibilidad de reservas**

- En el epígrafe "Prima de emisión y reservas" se incluye la reserva legal, por importe de 60,24 y 58,45 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.

- **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".

4



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 2010 y 2009 es de 8.281,30 y 7.695,26 millones de euros respectivamente, cifras éstas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 2.898,77 y 2.701,88 millones de euros respectivamente) en 2,86 veces en el ejercicio 2010 y en 2,85 veces en 2009.

6.12. PASIVOS SUBORDINADOS

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los 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.
- 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.

3



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

Durante el ejercicio 2009 se compraron en el mercado 1.971 títulos por importe nominal de 98,55 millones de euros, que generaron un beneficio antes de impuestos de 53,76 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el número total de títulos comprados en el mercado asciende a 2.206.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a 15,31 millones de euros en ambos ejercicios. El valor razonable de los pasivos subordinados no difiere significativamente de su valor contable a 31 de diciembre de 2010.

6.13. PASIVOS FINANCIEROS

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

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2010	2009	2010	2009
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	433,50	428,01	444,98	440,05
Deudas con entidades de crédito	1.078,56	1.013,93	1.078,56	1.017,37
Otros pasivos financieros	252,14	309,87	252,14	303,42
Total	1.764,20	1.751,81	1.775,68	1.760,84

Datos en millones de euros



Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009 ascienden a 7,80 millones de euros en ambos ejercicios.

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 8,73 y 15,72 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009:

Clase de deuda	Valor en libros		Tipo de interés medio		Garantías otorgadas	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Arrendamiento financiero	2,16	1,71	13,54%	7,47%	--	--
Créditos	811,79	697,24	1,24%	2,01%	--	--
Préstamos	236,78	258,52	4,56%	4,07%	--	--
Otros	27,83	56,46	7,00%	--	--	--
Total	1.078,56	1.013,93	--	--	--	--

Datos en millones de euros

 4



A 31 de diciembre de 2010 y 2009 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	
			2010	2009	2010	2009
Société Générale	18.06.2014	Euribor + 0,14	500,00	500,00	500,00	500,00
Caja Madrid	21.05.2013	Euribor + 0,95	500,00	--	201,00	--
Caja Madrid	03.04.2012	Euribor + 1,50	64,00	150,00	--	16,86
BBVA	15.06.2010	Euribor + 0,60	--	100,00	--	100,00
Total			1.064,00	750,00	701,00	616,86

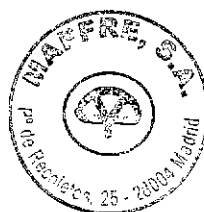
Société Générale y Caja Madrid son los bancos agentes de las dos primeras líneas de crédito descritas, que son créditos sindicados con otras entidades.

Otros pasivos financieros

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

- Cesiones temporales de activos con pacto de recompra no opcional, por importe de 1,29 y 6,44 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.
- Permutas de tipo de interés vinculadas a operaciones de seguros de Vida, por importe de 102,77 y 230,48 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.
- Obligación de compra de hasta un máximo del 35 por 100 de las acciones de MAPFRE MUNDIAL HOLDING, S.A., por importe de 82,13 millones de euros. Dicho importe se ha registrado en el ejercicio 2010 minorando las cuentas de patrimonio.

4



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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>						
1.1 Provisión para primas no consumidas	4.897,69	4.742,52	988,25	873,29	974,67	830,30
1.2. Provisión para riesgos en curso	8,92	8,59	0,92	1,37	--	--
<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	375,90	175,89	95,08	51,50	33,01	107,17
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,23	0,53	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	17.359,41	16.141,10	65,42	52,32	13,60	47,29
2.3. Provisiones para participación en beneficios	36,99	33,45	--	--	--	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	5.017,73	4.285,64	1.158,40	889,32	1.894,98	1.256,55
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.002,28	1.033,53	55,43	51,78	149,06	235,41
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	112,26	121,37	1,54	1,08	13,21	5,88
<u>Otras provisiones técnicas</u>						
4.1. Decesos	444,46	405,16	--	--	--	--
4.2. Resto	98,20	73,38	26,05	26,64	14,07	1,52
Total	29.354,07	27.021,16	2.391,09	1.947,30	3.092,60	2.484,12

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 2010

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	5.615,81	76,40	9,25	5.932,30	(5.747,82)	5.885,94
1.2 Provisión para riesgos en curso	9,96	0,13	6,58	6,33	(13,16)	9,84
<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	227,39	24,97	4,97	551,07	(337,42)	470,98
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,53	--	--	0,23	(0,53)	0,23
2.2 Provisiones matemáticas	16.193,42	108,83	2.778,16	2.408,60	(4.064,18)	17.424,83
2.3 Provisión para participación en beneficios	33,45	(0,81)	0,34	35,09	(31,08)	36,99
<u>Provisiones para prestaciones</u>						
3.1 Seguro directo Vida	414,15	1,28	61,97	608,56	(471,08)	614,88
3.2 Seguro directo No Vida	5.026,39	186,13	38,13	5.434,77	(5.168,03)	5.517,39
3.3 Reaseguro aceptado	942,18	12,57	0,32	1.215,35	(955,05)	1.215,37
<u>Otras provisiones técnicas</u>	505,18	31,50	0,19	523,84	(492,00)	568,71
TOTAL	28.968,46	441,00	2.899,91	16.716,14	(17.280,35)	31.745,16

Datos en millones de euros

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



REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Ejercicio 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	830,30	101,01	7,42	970,50	(934,56)	974,67
Provisión para seguros de Vida	154,46	14,87	3,53	47,02	(173,27)	46,61
Provisión para prestaciones	1.497,84	113,37	11,81	2.115,30	(1.681,07)	2.057,25
Otras provisiones técnicas	1,52	--	0,47	14,07	(1,99)	14,07
TOTAL	2.484,12	229,25	23,23	3.146,89	(2.790,89)	3.092,60

Datos en millones de euros

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

2.2. Provisiones matemáticas

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2010	2009	2010	2009
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	16.193,42	15.976,96	47,29	30,07
Ajustes al saldo inicial	108,83	138,19	1,93	1,44
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	2.778,16	70,49	--	12,92
Primas	2.059,81	2.113,86	14,36	8,25
Intereses técnicos	331,39	460,74	--	1,40
Atribución de participación en beneficios	14,80	19,31	--	--
Pagos/cobros de siniestros	(3.138,44)	(2.786,14)	(1,57)	(4,09)
Test de adecuación de provisiones	2,60	--	--	--
Ajustes por contabilidad tácita	(828,45)	169,55	(15,99)	(0,01)
Otros	(97,29)	30,46	(32,42)	(2,69)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--	--	--
Provisión matemática al cierre del ejercicio	17.424,83	16.193,42	13,60	47,29

Datos en millones de euros



2.3. Provisión de decesos

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2010	2009
Provisión al comienzo del ejercicio	405,16	374,02
Ajustes al saldo inicial	-	-
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	-	-
Primas	118,44	126,52
Intereses técnicos	18,74	16,61
Pagos de siniestros	(81,57)	(96,06)
Test de adecuación de provisiones	-	-
Otros	(16,31)	(15,93)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-
Provisión al cierre del ejercicio	444,46	405,16

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	
	2010	2009
Provisión al comienzo del ejercicio	798,68	472,42
Ajustes al saldo inicial	77,07	-
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	4,25	-
Primas	1.052,75	461,95
Pago de siniestros	(253,70)	(158,44)
Cambios en la valoración de los activos	32,48	26,10
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	-	-
Otros	5,20	(3,35)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-
Provisión al cierre del ejercicio	1.716,73	798,68

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 2010 y 2009 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 a prima periódica	(1)	GK-95	5,37%	3,07	(5)
- Vida con contraseguro a prima periódica	(2)	GK-95	4,61%	2,56	(5)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Supervivencia con o sin contraseguro de primas	(3)	GR-95/GK-95 (6)	4,09% (4)	—	—
- Vida a prima única	(7)	GK-95	3,61% (4)	—	—
Contratos individuales, a prima única indexados:					
- Mixtos prima única	(8)	GK-95	2,55%	—	—
Colectivos riesgo renovable:					
- Fallecimiento	(9)	GK-95	2,56% (4)	15,84	(10)
Contratos colectivos de rentas de prima única:					
- Supervivencia con participación en beneficios y sin contraseguro	(3)	PERM/F-2000 P/C	5,17% (4)	—	(11)
- Supervivencia sin participación en beneficios y sin contraseguro	(3)	PERM/F-2000 P/C	4,30% (4)	—	—

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) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias con o sin contraseguro de primas
- (4) 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-3598-2008.
- (5) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.
- (6) Para las rentas con contraseguro de primas superior a la prima única pagada se aplica la tabla de cálculo GK-95, mientras que para las rentas sin contraseguro de primas o con contraseguro inferior a la prima única pagada se utiliza como tabla de cálculo la GR-95.
- (7) En caso de supervivencia del asegurado en la fecha establecida en las condiciones particulares, se paga el capital asegurado para esta garantía. En el supuesto de fallecimiento del asegurado, se paga el importe del capital asegurado para esta garantía a los beneficiarios designados de acuerdo con lo pactado en la póliza.
- (8) En caso de supervivencia del asegurado en la fecha establecida en las condiciones particulares, se paga un capital garantizado más un capital adicional en función del cumplimiento de una condición referida a la evolución de un índice. En el supuesto de fallecimiento del asegurado, se paga el importe del capital asegurado para esta garantía a los beneficiarios designados de acuerdo con lo pactado en la póliza.
- (9) Seguros temporales renovables anuales, en caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital y/o renta.
- (10) Participación en beneficios técnica (por la baja siniestralidad), abonada en la emisión de recibos.
- (11) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de renta diferida sin reembolso de reservas.



• 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	4,25%	—	—
- Seguros mixtos	(2)	GRM/F-95	3,59%	—	—
- Seguros mixtos	(3)	GKM/F-95	3,28%	—	—
- Seguros mixtos	(4)	GKM/F-95	3,25%	—	—
- Seguros mixtos	(5)	GKM/F-95	(11)	—	—
Contratos colectivos, plurianual y riesgos complementarios con participación en beneficios técnica:					
- Seguros de riesgos	(6)	GK-95	2,00%	21,42	(12)
- Seguros de rentas	(6)	GR-95 y PER-95	3,64%	—	—
- Seguros de riesgos	(7)	GK-95	2,00%	1,04	(13)
Contratos colectivos, a prima única con participación en beneficios:					
- Seguros de rentas	(8)	GR-95 y PERM 2000	2,45%	1,49%	(14)
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros de rentas	(9)	GR-95	2,26%	—	—
- Seguros de rentas	(10)	GR-95	5,45%	—	—

Datos en millones de euros



- (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 2 por 100 de la prima y 1.202,02 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, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010,12 euros.
- (3) 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 3 por 100 de la prima y 6.010 euros. Con la posibilidad de revisión del tipo de interés técnico a 3,5 ó 10 años.
- (4) 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.
- (5) El seguro en el que el tomador asume el riesgo de la inversión, una vez deducidos los gastos de gestión y los costes de los capitales en riesgo asegurados se vincularán a partes alícuotas (unidades de cuentas) de una cartera de activos financieros pertenecientes al asegurador, perfectamente identificada y afecta a esta modalidad de seguro. En consecuencia, los derechos económicos del seguro vendrán determinados en todo momento por el valor de mercado de las unidades de cuenta de la cartera de activos financieros asignadas a la póliza.
- (6) 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.
- (7) Seguro colectivo plurianual que garantiza el pago de capitales a los beneficiarios designados en caso de que se produzca cualquiera de las siguientes contingencias: fallecimiento, invalidez absoluta y permanente, incapacidad total del asegurado.
- (8) Seguro de vida colectivo de rentas de planes de pensiones por el que, a cambio de una prima única por parte del tomador del seguro, el asegurador se obliga al pago de una renta del tipo seleccionado por el tomador: vitalicia o temporal, cierta, constantes o variables, etc.



- (9) Seguro colectivo que garantiza el pago de rentas temporales hasta que el asegurado cumpla los 64 años.
- (10) Seguro colectivo que instrumenta compromisos por pensiones y garantiza el pago de una renta para la prestación de jubilación, invalidez, orfandad y viudedad.
- (11) En la cobertura de ahorro no tiene tipo de interés, al ser un producto de tipo unit-linked. En la cobertura de fallecimiento, el tipo de interés técnico utilizado es el 2 por 100.
- (12) Participación técnica anticipada. Se calcula conjuntamente para el grupo de pólizas que cubren compromisos idénticos, y se distribuye entre las que tengan el mismo signo como resultado. Cerrado el ejercicio se procederá a regularizar la diferencia entre la suma anticipada y el importe finalmente resultante.
- (13) Participación técnica, se calcula conjuntamente para el grupo de pólizas que cubren compromisos idénticos, y se distribuye entre las que tengan el mismo signo como resultado.
- (14) Participación técnico financiera que se distribuye entre los asegurados en proporción a la media ponderada de sus provisiones matemáticas durante el ejercicio.



• **Condiciones técnicas de ASCAT VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico (medio ponderado)	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GKM-80/GKF-80	0,50%	2,10	(5)
- Seguros mixtos	(1)	GKM-80/GKF-80	2,00%	--	(5)
Contratos individuales, a prima periódica/única sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(2)	GKM-80/GKF-80	1,00% - 4,00% (7)	—	—
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Supervivencia con contraseguro de primas	(3)	GRM-95/GRF-95	1,75% - 5,00% (7)	—	—
Contratos colectivos, a prima única/periódica con participación en beneficios:					
- Supervivencia	(4)	GRM-95/GRF-95	2,60 % - 6,00% (7)	0,46	(6)

Datos en millones de euros

- (1) El plan de ahorro garantizado es un producto de ahorro/jubilación, con capital garantizado al vencimiento del contrato si el asegurado vive y prestación en caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del contrato. Además de la revalorización al tipo técnico, se incrementará la provisión matemática con un tipo de interés adicional, que se comunicará al asegurado al inicio de cada semestre natural. En caso de fallecimiento del asegurado se garantiza un capital adicional a la provisión matemática.



- (2) El plan de previsión asegurado es un producto de seguros a largo plazo donde la garantía principal es la jubilación. Disfruta del mismo trato fiscal y liquidez que los planes de pensiones.
- (3) Rentas de supervivencia vitalicias, con un capital asegurado en caso de muerte para la modalidad variable.
- (4) Corresponde mayoritariamente a rentas de supervivencia vitalicias de las pólizas contratadas por CatalunyaCaixa para dar cobertura a los compromisos por pensiones especificados en el convenio colectivo, principalmente de personal pasivo.
- (5) La distribución de la participación en beneficios se instrumentaliza vía incremento de la provisión matemática.
- (6) La distribución de la participación en beneficios se instrumentaliza vía extorno de primas.
- (7) El tipo de interés técnico depende de la fecha de contratación de la póliza.

• **Condiciones técnicas de BANKINTER VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico
Contratos individuales, a prima periódica sin participación en beneficios:			
- Seguros de contraseguro	(4)	GK-95	3,08% (5)
- Seguros mixtos	(1)	GR-95	5,97% (2)
- Seguros mixtos	(3)	GKM-80 / GK-95	(7)
- Seguros mixtos	(3)	GK-95	(7)
- Seguros de muerte	(6)	GK-80 / GK-95	2,21%

- (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) Seguros de vida riesgo, anuales renovables o a plazo, con capitales fijos o variables y capitales en caso de fallecimiento y/o invalidez absoluta y permanente, fallecimiento accidental y adelanto de capital en caso de graves enfermedades.
- (7) 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	(1)	GRM/F-80	4,00%	--	(2)
- Seguros mixtos CE04	(1)	GRM/F-95	2,00%	0,63	(2)
- Seguros mixtos PPA	(3)	GKM/F-95	1,50%	0,54	(2)
- Seguros mixtos AC02	(4)	GKM/F-80	1,75%	0,22	(2)
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única sin participación en beneficios:					
- Supervivencia PVI1	(5)	GRM/F-95	3,89%	--	--
- Seguros mixtos UL02	(6)	GKM/F-95	(7)	--	--
- Seguros mixtos UL03	(6)	GKM/F-95	(7)	--	--
- Supervivencia RFE1	(8)	GRM/F-95	4,61%	--	--

Datos en millones de euros

- (1) 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.

- (2) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada como aportación extraordinaria.
- (3) Se trata de un seguro de vida-ahorro cuyas prestaciones se reciben en el momento de la jubilación, o en el momento de producirse las demás contingencias previstas en la legislación aplicable, y con idénticas ventajas fiscales que los planes de pensiones individuales.
- (4) 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. Adicionalmente incorpora un seguro para caso de fallecimiento del asegurado cuya cuantía es el 10 por 100 de la provisión matemática con el límite de 6.000 euros, de tal forma que el beneficiario percibe la totalidad del saldo acumulado más el importe del seguro.
- (5) 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.
- (6) Seguro ahorro-inversión a prima única en el que el tomador asume el riesgo de la inversión. Si el asegurado vive en la fecha de vencimiento de la póliza, 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 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.

Adicionalmente, 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.

- (7) Seguros de vida unit-linked.



- (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.

• **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)	GK-95	2,00%	--	--
Seguro individual, mixto a prima única, sin participación en beneficios	(8) y (9)	GK-95	2,00%	--	--
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(10) y (11)	GK-80	4,50%	--	--
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(10) y (11)	GK-95	2,00% - 3,75%	--	--
Seguro individual, mixto a prima periódica, con participación en beneficios	(12),(13),(14) y (15)	GRM-95	2,00%	0,56	(20)
Seguro individual, de supervivencia a prima única, sin participación en beneficios	(16) y (7)	GR-95	2,00% - 4,00%	--	--
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(18) y (19)	GK-95	2,00% - 4,65%	--	--

Datos en millones de euros

- (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 adoptados) 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 la suma de un capital mínimo garantizado y de un capital adicional, siempre que en la fecha de observación final, la media de los precios oficiales de cierre de las acciones que componen la cesta de valores establecida en el condicionado, estén por encima de su precio oficial de cierre en la fecha de observación inicial.
- (9) Fallecimiento: En caso de fallecimiento por cualquier causa del asegurado durante la vigencia del seguro, el asegurador pagará al beneficiario indicado un capital equivalente al 105 por 100 del capital mínimo garantizado para la cobertura de supervivencia.
- (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 hasta ese momento, excluidas las asumidas por la aseguradora en los casos de fallecimiento o incapacidad permanente del tomador contemplados en los apartados (14) y (15), siempre que dicho fallecimiento o incapacidad ocurran 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.
- (20) Incremento de la prestación asegurada.

- **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 2010 y 2009; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

Ejercicio 2010

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

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2010

Concepto	Año de ocurrencia											
	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000 y anteriores	Total
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	2.923,18	861,37	609,46	389,11	235,50	146,51	82,55	57,22	31,97	49,82	130,70	5.517,39

Datos en millones de euros



Ejercicio 2009

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.277,36	848,51	552,20	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



El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 25,47 por 100 y a un 13,37 por 100 en los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente.

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia. Conforme a los estudios realizados 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 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Traspasos	Cambios en perímetro	Entradas		Salidas		Saldo final
					Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	139,74	0,37	61,30	—	68,34	—	(19,53)	—	250,22
Provisión para pagos por convenios de liquidación	21,08	—	—	—	0,29	—	(1,32)	—	20,05
Provisiones por reestructuración	13,08	—	—	—	10,85	0,50	(15,15)	—	9,28
Otras provisiones por compromisos con el personal	69,39	3,21	—	—	3,74	—	(6,21)	—	70,13
Otras provisiones	161,66	0,74	(61,30)	235,33	29,23	8,66	(10,54)	(0,26)	363,54
Total	404,95	4,32	—	235,33	112,45	9,18	(52,75)	(0,26)	713,22

Datos en millones de euros

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	62,30	(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



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 2010 y ejercicios anteriores, por importe de 346,13 y 102,12 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. 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 2010 y 2009 se muestra a continuación:



Ingresos de las inversiones

Concepto	Ingresos de las inversiones de:				Ingresos financieros de Otras actividades		Total	
	Explotación		Patrimonio		2010	2009	2010	2009
	2010	2009	2010	2009				
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES								
Inversiones inmobiliarias								
Alquileres	61,18	78,24	3,80	5,24	1,71	8,79	66,69	92,27
Otros	—	15,20	—	0,21	—	—	—	15,41
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	121,63	77,52	37,82	23,82	0,13	0,16	159,58	101,50
Otras inversiones	45,05	5,23	31,99	1,94	0,25	—	77,29	7,17
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	1.105,49	1.234,75	89,08	106,30	8,14	4,15	1.202,71	1.345,20
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	260,41	213,32	35,17	21,68	—	—	295,58	235,00
Otros rendimientos financieros	77,42	36,88	21,32	11,77	22,45	70,60	121,19	119,25
Total ingresos	1.671,18	1.661,14	219,18	170,96	32,68	83,70	1.923,04	1.915,80
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Ganancias netas realizadas:								
Inversiones inmobiliarias	84,81	64,25	7,15	11,15	—	8,55	91,96	83,95
Inversiones financieras cartera a vencimiento	—	3,12	—	—	—	—	—	3,12
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	225,91	246,44	40,74	17,80	7,20	3,31	273,85	267,55
Inversiones financieras cartera de negociación	0,50	13,88	0,09	—	—	—	0,59	13,88
Otras	0,55	12,36	0,04	2,04	0,01	—	0,60	14,40
Ganancias no realizadas:								
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados	32,01	3,88	—	—	—	—	32,01	3,88
Otras	1,45	—	0,07	—	—	—	1,52	—
Total ganancias	345,23	343,93	48,09	30,99	7,21	11,86	400,53	386,78
Total ingresos de las inversiones	2.016,41	2.005,07	267,27	201,95	39,89	95,56	2.323,57	2.302,58

Datos en millones de euros

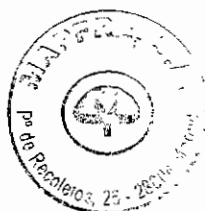


Gastos de las inversiones

Concepto	Gastos de las inversiones de:				Gastos financieros de Otras actividades		Total	
	Explotación		Patrimonio		2010	2009	2010	2009
	2010	2009	2010	2009				
GASTOS FINANCIEROS								
Inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	40,67	48,15	1,47	2,30	--	--	42,14	50,45
Otros gastos	11,44	10,90	3,34	3,20	3,57	5,02	18,35	19,12
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	3,54	26,98	0,74	7,10	0,06	--	4,34	34,08
Otras inversiones	--	1,51	--	0,38	--	--	--	1,89
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	84,10	121,71	43,13	32,15	0,05	0,76	127,28	154,62
Gastos procedentes de la cartera de negociación	129,37	154,86	0,23	7,66	--	--	129,60	162,52
Otros gastos financieros	42,59	14,29	19,19	13,01	115,03	90,08	176,81	117,38
Total gastos	311,71	378,40	68,10	65,80	118,71	95,86	498,52	540,06
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Pérdidas netas realizadas								
Inversiones inmobiliarias	3,30	2,12	0,91	1,29	--	--	4,21	3,41
Inversiones financieras cartera a vencimiento	--	0,01	--	--	--	--	--	0,01
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	131,44	176,12	19,26	13,55	1,08	3,02	151,78	192,69
Inversiones financieras cartera de negociación	0,63	--	0,26	--	--	--	0,89	--
Otras	0,43	0,76	0,61	0,03	--	--	1,04	0,79
Pérdidas no realizadas								
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y pérdidas en derivados	23,08	26,03	--	--	--	--	23,08	26,03
Otras	--	5,22	--	0,04	--	--	--	5,26
Total pérdidas	158,88	210,26	21,04	14,91	1,08	3,02	181,00	228,19
Total gastos de las inversiones	470,59	588,66	89,14	80,71	119,79	98,88	679,52	768,25

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	
	2010	2009
Gastos de personal	1.388,38	1.179,67
Dotaciones a las amortizaciones	176,45	147,64
Total	1.564,83	1.327,31

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se ofrece el desglose de las dotaciones a las amortizaciones por segmentos operativos:

Concepto	Importe	
	2010	2009
Seguro directo		
a) Vida	24,77	17,90
b) Automóviles	53,70	47,59
c) Otros	41,74	39,95
Reaseguro		
a) Vida	0,77	3,59
b) No Vida	5,28	1,70
Otras actividades	50,19	36,91
Total	176,45	147,64

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 2010 y 2009 se muestra a continuación:

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Primas	(1.516,28)	(1.477,27)	(278,82)	(161,28)	(1.795,10)	(1.638,55)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	32,45	42,48	3,49	(0,25)	35,94	42,23
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	1.872,28	702,52	145,05	93,39	2.017,33	795,91
Variación de la provisión matemática y de otras provisiones técnicas	14,71	1,46	4,38	4,15	19,09	5,61
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	158,29	178,57	80,15	37,87	238,44	216,44
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	561,45	(552,24)	(45,75)	(26,12)	515,70	(578,36)

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 2010 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 2010 y 2009, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

Concepto	Importe	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
<u>Gasto por impuesto</u>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.431,04	1.446,17
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	429,31	433,85
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(5,34)	(12,50)
Incentivo fiscal del ejercicio	(28,71)	(9,14)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	(3,02)	16,33
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	392,24	428,54
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	0,56	(18,50)
Créditos de períodos anteriores previamente no reconocidos por bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(25,36)	(2,27)
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	367,44	407,77
<u>Impuesto sobre beneficios a pagar</u>		
Retenciones y pagos a cuenta	(220,64)	(222,57)
Diferencias temporarias	(46,07)	(48,26)
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en éste	-	(2,58)
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	(1,10)	(0,55)
Impuesto sobre beneficios a pagar neto	99,63	133,81

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.



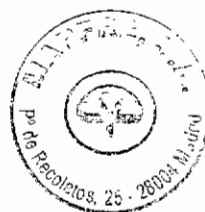
Activos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2010 y 2009 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 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	197,55	4,84	--	(12,09)	326,05	(12,52)	503,83
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	2,79	--	--	(0,51)	--	--	2,28
• Por contabilidad tácita	188,26	--	--	(0,93)	(113,52)	(0,81)	73,00
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	5,21	--	--	--	--	--	5,21
- Créditos fiscales por bases imponibles negativas	21,54	0,62	3,50	25,36	--	(19,35)	31,67
- Créditos por incentivos fiscales	--	--	--	28,71	--	(21,79)	6,92
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	84,37	--	--	3,79	--	(2,59)	85,57
- Provisiones para primas pendientes de cobro	12,91	0,04	--	4,90	--	(2,36)	15,49
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	0,02	--	--	7,44	--	(7,42)	0,04
- Provisiones para responsabilidades y otras	49,85	0,07	--	18,31	--	(9,51)	58,72
- Provisión técnica para prestaciones	94,94	5,29	--	4,84	--	(20,74)	84,33
- Otros conceptos	54,39	9,67	--	44,56	--	(5,78)	102,84
Total	711,83	20,53	3,50	124,38	212,53	(102,87)	969,90

Datos en millones de euros



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

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 2010 y 2009, asciende a 981,42 y 748,71 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 969,90 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 711,83 millones de euros a 31 de diciembre de 2009.

El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, y que ascienden a 11,52 y 36,88 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 2010 y 2009:

Ejercicio 2010

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	442,77	24,44	-	8,27	(118,94)	(8,75)	347,79
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita.	24,91	-	-	0,77	134,94	(15,26)	145,36
- Provisión de estabilización y catastrófica	160,47	11,46	-	26,85	-	-	198,78
- Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	187,69	17,76	106,88	(7,12)	-	-	305,21
- Diferencias de cambio en partidas no monetarias	4,76	-	-	-	5,24	-	10,00
- Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	7,25	-	7,25
- Otros	49,65	2,41	-	87,61	-	(57,75)	81,92
Total	870,25	56,07	106,88	116,38	28,49	(81,76)	1.096,31

Datos en millones de euros

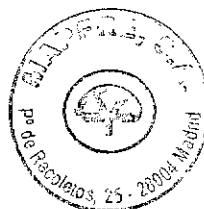
Ejercicio 2009

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

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 34,52 y 22,50 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
2003	2018	--	17,74	--	--	--	--	--	--
2004	2019	--	25,91	--	--	--	--	--	--
2005	2020	13,08	10,67	26,87	39,95	5,61	8,59	2,45	3,39
2006	2021	3,69	0,21	7,61	11,30	1,87	2,88	0,41	0,41
2007	2022	1,60	1,49	0,22	1,82	--	0,23	0,07	0,32
2008	2023	36,00	1,79	74,80	110,80	17,57	7,54	4,87	25,70
2009	2024	10,13	--	20,72	30,85	4,85	2,20	1,37	7,06
2010	2025	--	--	13,76	--	1,77	--	2,35	--
Total		64,50	57,81	143,98	194,72	31,67	21,54	11,52	35,88

Datos en millones de euros

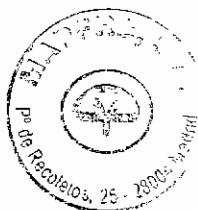
Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en las sociedades consolidadas se corresponden con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas.

Incentivos fiscales

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

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
Deducción por doble imposición	49,89	17,82	3,66	--	--	--	--
Otros	21,79	11,72	6,92	--	--	--	--
Total	70,48	29,54	10,60	--	--	--	--

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 2010 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 2010 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 24,9 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	
	2010	2009
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	935,81	840,57
Seguridad social	249,62	236,36
Otras retribuciones	156,48	79,25
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	28,02	11,74
Compromisos de prestación definida	--	1,28
Otras retribuciones a largo plazo	0,07	0,36
Indemnizaciones por cese	20,68	8,16
Pagos basados en acciones	(2,30)	1,95
Total	1.388,38	1.179,67

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.

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

B) Importes reconocidos en Balance

Por una parte, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2010 y 2009 a 62,46 y 64,46 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA, 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 2010 y 2009 asciende a 14,27 y 14,49 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	2010	2009
Valor actual obligación a 1 de enero	78,95	191,91
- Coste de los servicios del ejercicio corriente	-	2,65
- Coste por intereses	3,18	5,74
- Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
- Pérdidas y ganancias actuariales	0,65	(1,96)
- Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
- Prestaciones pagadas	(4,73)	(25,42)
- Coste de los servicios pasados	-	-
- Combinaciones de negocios	-	-
- Reducciones	-	-
- Liquidaciones	-	(92,59)
- Otros conceptos	(1,32)	(1,38)
Valor actual a 31 de diciembre	76,73	78,95

Datos en millones de euros

El importe que figura en "Liquidaciones" del ejercicio 2009 corresponde a la supresión de los compromisos por pensiones de prestación definida, llevándose a cabo la liquidación de los planes de esta naturaleza de la totalidad del personal en activo que tenía concedidos este tipo de derechos, y procediéndose a su sustitución por planes de aportación definida.



Conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y derechos de reembolso

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	2010	2009
Valor activos afectos al plan a 1 de enero	14,49	14,87
- Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	0,58	0,60
- Pérdidas y ganancias actuariales	--	--
- Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	--	--
- Aportaciones efectuadas por el empleador	--	--
- Aportaciones efectuadas por los participantes	--	--
- Prestaciones pagadas	(0,75)	(0,76)
- Liquidaciones	(0,05)	(0,22)
Valor activos afectos al plan a 31 de diciembre	14,27	14,49

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 2010 y 2009.

Concepto	2010	2009
Coste de los servicios del ejercicio corriente	--	2,65
Coste por intereses	3,18	5,74
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(3,18)	(5,78)
Pérdidas y ganancias actuariales	--	(1,33)
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	--	--
Otros conceptos	0,24	--
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	0,24	1,28

Datos en millones de euros



D) Rendimiento

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

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2010 y 2009 a 3,18 y 7,05 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	2010	2009
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad	--	--
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F-2000
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	4,25%	4,07%
Incremento salarial anual medio	--	--
I.P.C. anual medio	3%	3%
Rendimiento esperado de los activos afectos	4,25%	4,07%

F) Estimaciones

No se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida en el ejercicio 2011.

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 2006, que fue de 3,42 euros por acción.



- Ejercicio del derecho: El derecho es 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 8.260.235 acciones en 2010 y a 8.698.831 acciones en 2009, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42 euros por acción.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha producido una baja en cada uno de ellos, 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 (2009) y la cotización al cierre del ejercicio 2010.
- Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción de MAPFRE durante el ejercicio 2010.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 5.19 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto en 2010 y 2009 ascienden a (2,30) y 1,95 millones de euros, respectivamente, registrándose la contrapartida en el 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 2010 y 2009 el valor de mercado de dichos equity swap, por importe de 7,88 y 2,64 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 se 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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
España	1.158	1.343	421	506	1.105	1.877	6.263	7.519	1.357	1.699	728	982	2.474	1.310	2.635	1.142	8.094	6.229	10.047	10.149
Estados Unidos de América	239	240	240	245	547	418	1.588	1.366	72	-	97	4	388	258	471	238	1.246	916	2.396	1.853
Brasil	213	200	107	83	362	312	781	579	268	264	419	386	821	748	524	572	1.464	1.524	1.831	1.620
México	130	64	84	21	164	161	117	125	132	153	246	246	616	478	356	296	1.042	856	783	688
Venezuela	68	36	54	17	245	186	431	246	39	93	83	183	249	410	241	375	601	725	809	821
Colombia	68	34	46	21	81	80	91	90	31	47	121	136	250	241	235	216	430	402	493	463
Argentina	149	41	49	7	325	302	535	584	316	362	232	226	532	651	329	327	1.322	1.356	1.145	1.144
Turquía	47	44	26	22	81	60	136	133	47	30	55	28	73	58	83	75	228	192	300	258
Chile	35	23	17	11	123	131	340	348	54	43	95	98	117	134	84	91	329	331	536	548
Otros países	792	286	515	152	862	659	1.018	947	408	321	386	384	539	861	288	619	2.401	2.149	2.207	2.102
Total número medio de empleados	2.899	2.313	1.538	1.086	3.675	4.186	11.300	11.937	2.724	3.012	2.462	2.673	5.859	5.169	5.246	3.951	15.157	14.680	20.547	19.646

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 461,96 y 179,49 millones de euros en los ejercicios 2010 y 2009 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 422,27 y 184,12 millones de euros en los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente.

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

Descripción	Importe	
	2010	2009
Diferencias de cambio al inicio del ejercicio	(129,65)	(144,59)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	5,12	4,69
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	190,91	10,25
Diferencias de cambio al cierre del ejercicio	66,38	(129,65)

Datos en millones de euros



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

Sociedad/Subgrupo	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009
<u>Sociedades consolidadas por integración global:</u>							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	1,13	--	(8,87)	(24,80)	(7,74)	(24,80)
MAPFRE AMÉRICA	América	79,05	12,68	(82,45)	(68,72)	(3,40)	(56,04)
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa, América y resto del mundo	131,95	17,91	(53,08)	(55,38)	78,87	(37,47)
OTROS	--	1,32	7,54	(7,50)	(17,38)	(6,18)	(9,84)
<u>Sociedades puestas en equivalencia</u>	--	--	--	--	(1,21)	--	(1,21)
Total		213,45	38,13	(151,90)	(167,49)	61,55	(129,36)

Datos en millones de euros

6.24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 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 2010 y 2009

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo las más significativas las participaciones en ASCAT VIDA, ASCAT SEGUROS GENERALES, CAIXA TARRAGONA VIDA, CAIXA MANRESA VIDA e INSURE AND GO en 2010 y ASEGURADORA MUNDIAL y MUNDIAL DESARROLLO en 2009. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades son los siguientes:



Concepto	Ejercicio 2010					Ejercicio 2009	
	ASCAT VIDA	ASCAT SEGUROS GENERALES	CAIXA TARRAGONA VIDA	CAIXA MANRESA VIDA	INSURE AND GO	ASEGURADORA MUNDIAL	MUNDIAL DESARROLLO
ACTIVO							
Gastos de adquisición de cartera	328,36	--	--	23,49	--	--	--
Otros activos intangibles	0,04	0,43	--	0,44	2,30	1,63	7,80
Inmovilizado material	0,08	--	--	--	0,30	3,73	0,67
Inversiones	2.462,98	24,66	4,20	42,51	--	104,06	27,65
Créditos	196,26	7,20	0,48	1,81	1,90	37,54	32,44
Tesorería	247,29	1,11	3,70	36,22	2,53	17,13	2,84
Otros activos	13,59	10,69	1,34	0,73	8,77	20,57	7,54
TOTAL ACTIVO	3.248,60	44,09	9,72	105,20	15,80	184,66	78,94
PASIVO							
Provisiones técnicas	2.603,89	19,08	1,66	65,62	--	99,87	18,27
Deudas	16,16	6,72	0,97	1,10	15,80	44,38	20,67
Otros pasivos	169,04	1,93	0,04	7,77	--	--	2,55
TOTAL PASIVO	2.789,09	27,73	2,67	74,49	--	144,25	41,49
Valor razonable de los activos netos	459,51	16,36	7,05	30,71	--	40,41	37,45
Participación adquirida	50,00%	50,01%	50,00%	50,00%	100,00%	56,65%	57,08%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	229,76	8,18	3,53	15,36	--	22,89	21,37
Fonde de comercio	337,94	97,62	54,57	40,12	31,30	21,46	3,03
Coste de adquisición	567,70	105,80	58,10	55,48	31,30	44,35	24,40

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 de adquisición de las combinaciones recoge, en su caso, el importe de los pagos aplazados.

Los gastos directamente atribuibles a las combinaciones del ejercicio 2010, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera, por importe total de 2,42 millones de euros, han sido contabilizados como gastos en la cuenta de resultados consolidada.

La fecha de incorporación al perímetro de consolidación de las mencionadas participaciones adquiridas en el ejercicio 2010 ha sido el 30 de septiembre, habiendo contribuido con 195,46 millones de euros a las primas del Grupo y con 9,09 millones de euros al beneficio neto. Si las combinaciones hubieran tenido lugar a principio de año, habrían contribuido con



853,18 millones de euros a las primas del Grupo y con 24,86 millones de euros al beneficio neto.

Otras combinaciones de negocio de inferior coste ejecutadas durante el ejercicio 2010 han sido NUEVO TANATORIO, S.L., FUNERARIA CRESPO, TANATORIO SAN ALBERTO y FINIBANCO VIDA; y durante el ejercicio 2009 fueron FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A.; AZUL CENTROS RESIDENCIALES, S.A. Y SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L (ver Anexo 1).

Combinaciones de negocio en proceso de ejecución

En mayo de 2010 se firmó el acuerdo con BANCO DO BRASIL para la constitución de una alianza estratégica en los negocios de personas, seguros generales y autos. Al cierre del ejercicio se estaban realizando los trámites necesarios para la obtención de las autorizaciones preceptivas para la materialización de las operaciones societarias. Esta alianza permitirá consolidar la posición conjunta de ambos socios en el sector, y constituir uno de los más importantes grupos aseguradores de Brasil, con una cuota de mercado del 16 por 100, que supone ocupar la primera posición en seguros de personas y la segunda en seguros de daños.

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	
	2010	2009	2010	2009
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	501,45	426,55	518,48	427,47
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	18,31	21,42	19,84	22,80
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	21,01	19,06	22,09	30,48
Dividendos distribuidos	—	—	905,58	982,63
Total	540,77	467,03	1.465,99	1.463,38

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	
	2010	2009
Primas cedidas/aceptadas	1.234,81	960,23
Prestaciones	790,31	529,47
Variación de provisiones técnicas	15,07	28,11
Comisiones	243,43	188,25

Datos en millones de euros

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

Concepto	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2010	2009	2010	2009
Créditos y deudas	(126,72)	(164,89)	126,72	164,89
Depósitos	113,82	135,60	(113,82)	(135,60)
Provisiones técnicas	(1.437,41)	(802,73)	1.437,41	802,73
Total	(1.450,31)	(832,02)	1.450,31	832,02

Datos en millones de euros



•

0 y



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 materializados en planes de aportación definida, 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 fueron 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 recibió 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 representó gasto para el Grupo en dicho ejercicio. Los consejeros ejecutivos perciben una dieta por asistencia a la Comisión Delegada cuyo importe ha ascendido en 2010 y 2009 a 4.317 euros, así como, en su caso, una retribución fija como Presidentes de Consejo Territorial. Con independencia de ello, en el ejercicio 2010 se han devengado otros gastos por indemnizaciones y otros conceptos no recurrentes por importe de 4,54 millones de euros.

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.



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 suficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
✓ Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo	✓ Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones, derivados del entorno regulador y, finalmente, el de competencia.

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

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

El Área Financiera, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos propios de capital económico en las Unidades Operativas y los análisis 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. 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 los riesgos estratégicos y de gobierno corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través del Área de Inversiones del Grupo.

Estimación de Riesgos y Capitales

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a 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 periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas Unidades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en 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 la Unidad, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte: 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



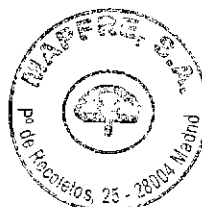
casos se somete también a revisión por parte de expertos independientes. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad 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
	2010	2009	
Seguro Directo España			
- Empresas	3,72	3,71	2,8%
- Familiar	29,26	29,92	0,8%
Seguro Directo Internacional			
- América	18,89	16,54	0,9%
- Internacional	11,16	11,05	0,6%
Negocios Globales			
- Reaseguro	9,09	8,29	1,5%
- Asistencia	2,46	2,24	0,9%
- Global Risks	1,70	1,30	7,5%
Consolidado	80,88	73,54	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 2009 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 2009 y 2008 (las cifras de 2010 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas). Los datos del ejercicio 2009 no recogen el negocio de MAPRE VERACRUZ VIDA.



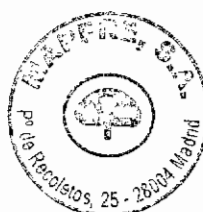
Concepto	2009	2008	% de variación
Patrimonio neto ajustado	700,2	786,4	(11,0%)
Valor presente de los beneficios futuros	1.718,7	1.724,0	(0,3%)
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(37,3)	(104,3)	(64,2%)
Coste del capital regulatorio requerido	(202,9)	(214,3)	(5,3%)
Total valor implícito	2.178,7	2.191,8	(0,6%)

Datos en millones de euros

Las variables a las que más sensibilidad muestra el valor implícito en 2009 son las siguientes:

- Un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 83,2 millones de euros en la cartera existente y 15,7 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 107 millones de euros en la cartera existente y 28,8 millones de euros en el nuevo negocio.

Las entidades de Seguro Directo Internacional 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 2010

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	--	--	--	--	67,66	3.920,41	5.111,67	5.874,58	14.974,32
Primas reaseguro aceptado	284,77	385,32	1.328,72	1.998,81	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

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



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 2010

Área geográfica	Seguro directo			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	2.719,59	2.367,35	2.965,77	71,54	8.124,25
Estados Unidos de América	--	1.209,28	512,65	137,40	1.859,33
Brasil	694,72	792,57	657,59	30,32	2.175,20
Méjico	77,15	133,50	255,97	124,43	591,05
Venezuela	5,45	234,68	379,53	99,73	719,39
Colombia	208,66	45,17	135,67	68,87	458,37
Argentina	27,92	109,85	320,85	62,85	521,47
Turquía	6,44	108,83	147,75	64,41	327,43
Chile	3,65	31,27	184,63	63,40	282,95
Otros países	176,83	90,93	615,64	1.030,29	1.913,69
Total	3.920,41	5.123,43	6.176,05	1.753,24	16.973,13

Datos en millones de euros

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



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	
	2010	2009
Euros	7.956,42	7.874,09
Dólar USA	2.023,10	1.961,19
Real brasileño	2.115,15	1.659,75
Peso mexicano	496,45	286,23
Peso argentino	458,62	402,05
Bolívar venezolano	619,66	838,13
Lira turca	230,13	179,44
Peso colombiano	389,49	237,56
Peso chileno	219,54	145,98
Otras monedas	465,76	239,87
Total	14.974,32	13.824,29

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	
	2010	2009
• Provisión para seguros de Vida	46,61	154,46
• Provisión para prestaciones	2.057,25	1.497,84
• Otras provisiones técnicas	14,07	1,52
• Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	251,28	194,57
• Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(450,14)	(287,92)
Total posición neta	1.919,07	1.560,47

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	
	2010	2009
AAA	30,32	17,92
AA	746,48	646,47
A	730,76	518,67
BBB	171,81	158,29
BB o menor	20,59	17,71
Sin calificación	219,11	201,41
Total posición neta	1.919,07	1.560,47

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	
	2010	2009
Cartas de crédito	3,73	126,58
Garantías	37,33	—
Pignoración de activos	—	—
Otras garantías	411,83	360,29
Total	452,89	486,87

Datos en millones de euros



Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 2.732,80 y 2.453,01 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
AAA	785,48	526,81	5.325,80	8.960,39	631,15	836,96	235,21	124,46
AA	48,42	94,27	11.479,56	7.262,79	37,41	44,81	298,86	202,34
A	46,69	23,76	6.220,51	6.171,86	63,26	7,48	774,77	373,67
BBB	60,31	14,98	1.068,07	816,32	48,47	2,71	64,82	93,93
BB o menor	58,87	216,95	526,83	486,82	47,13	17,21	62,46	36,05
Sin calificación	71,15	13,56	111,97	75,27	64,45	197,34	61,29	30,62
Total	1.070,92	890,33	24.732,74	23.773,45	891,87	1.108,51	1.497,41	861,07

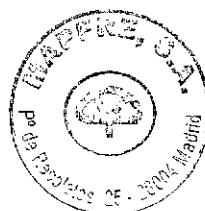
Datos en millones de euros

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	2010	2009
De 1 a 3 meses	0,48	2,77
De 3 a 6 meses	0,93	0,31
De 6 a 9 meses	—	7,15
De 9 a 12 meses	1,33	2,11
De 12 a 24 meses	9,13	0,40
Más de 24 meses	10,17	13,34
Total	22,04	26,08

Datos en millones de euros



4. Créditos

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

Concepto	Saldo neto en balance		Deterioro				Garantías recibidas	
			Pérdidas registradas		Ganancias por reversión			
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.732,80	2.453,01	(2,14)	(3,11)	4,99	1,34	37,28	--
Crédito por operaciones de reaseguro	718,66	493,67	—	(0,32)	0,12	—	—	—
Créditos fiscales	216,05	79,47	—	—	—	—	—	—
Créditos sociales y otros	465,60	583,95	(4,71)	(0,44)	3,75	0,86	—	—
Total	4.133,11	3.610,10	(6,85)	(3,87)	8,86	2,20	37,28	--

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 2010 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 1.497,41 millones de euros (861,07 millones de euros en el año anterior) equivalente al 4,96 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 2010 y 2009.

Ejercicio 2010

Concepto	Salidas de efectivo estimadas en los años							Saldo final
	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a 2020	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.564,34	1.668,46	1.378,66	1.388,06	1.115,25	4.218,09	5.600,17	17.933,03
Provisión para prestaciones	4.154,75	1.123,56	538,41	309,22	150,67	224,21	846,82	7.347,64
Otras provisiones técnicas	112,63	14,22	13,56	12,75	12,92	57,18	345,45	568,71
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	685,93	9,81	—	—	—	—	—	695,74
Deudas por operaciones de reaseguro	692,33	3,43	0,05	—	—	—	—	695,81
Total	8.209,98	2.819,48	1.930,68	1.710,03	1.278,84	4.499,48	6.792,44	27.240,93

Datos en millones de euros

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	1.063,18	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	174,87	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



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 2010

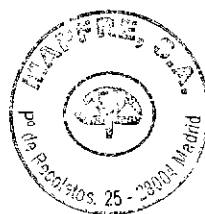
Concepto	Vencimiento en:						Total
	2011	2012	2013	2014	2015	Posteriores	
Pasivos subordinados	34,92	34,92	34,92	34,92	34,92	659,53	834,13
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	300,81	9,26	164,90	--	--	--	474,97
Deudas con entidades de crédito	266,36	19,00	278,80	509,20	4,53	46,45	1.124,14
Otros pasivos financieros	109,35	20,18	160,99	2,88	0,27	4,72	298,39
Total	711,44	83,36	639,41	547,00	39,72	710,70	2.731,63

Datos en millones de euros

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	298,83	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



D) RIESGO DE MERCADO

El Área 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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
A vencimiento	1.092,23	669,42	16,47	254,86	1.108,70	924,28
Disponible para la venta	19.297,56	22.269,46	7.094,54	2.848,69	26.392,10	25.118,15
De negociación	869,79	1.162,66	308,11	62,99	1.177,90	1.225,65
Total	21.259,58	24.101,54	7.419,12	3.166,54	28.678,70	27.268,08

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Pasivos subordinados	610,07	610,69	--	10,00	610,07	620,69
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	433,50	428,01	--	--	433,50	428,01
Deudas con entidades de crédito	129,17	150,55	949,39	863,38	1.078,56	1.013,93
Otros pasivos financieros	10,34	78,34	241,80	231,53	252,14	309,87
Total	1.183,08	1.267,59	1.191,19	1.104,91	2.374,27	2.372,50

Datos en millones de euros



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

31 de diciembre de 2010

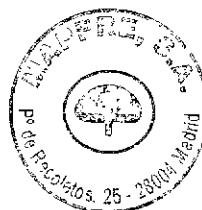
Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posterior o sin vencimiento		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	1.070,92	94,84	97,85	32,97	184,02	61,93	599,31	8,76	3,42
Otras inversiones	37,78	16,36	—	—	—	—	21,42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

Datos en millones de euros

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	Posterior 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



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".

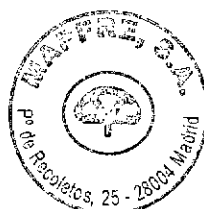
2. Riesgo de tipo de cambio

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Euros	35.512,50	31.617,33	30.435,60	28.028,14	5.076,90	3.589,19
Dólar USA	5.274,47	4.796,88	3.551,00	2.902,34	1.723,47	1.894,54
Peso mexicano	628,79	580,46	563,80	442,93	64,99	137,53
Real brasileño	3.455,27	2.950,27	2.955,41	2.250,95	499,86	699,32
Lira turca	612,61	593,47	281,87	272,77	330,74	320,70
Peso chileno	855,62	343,61	778,29	292,86	77,33	50,75
Bolívar venezolano	408,94	572,00	322,04	450,87	86,90	121,13
Peso argentino	330,11	385,03	381,24	343,29	(51,13)	41,74
Peso colombiano	536,57	409,76	586,11	382,21	(49,54)	27,55
Libra esterlina	207,38	141,59	177,51	114,58	29,87	27,01
Dólar canadiense	38,72	36,06	17,60	14,47	21,12	21,59
Peso filipino	59,42	42,21	38,52	26,02	20,90	16,19
Sol peruano	173,75	144,09	141,24	93,27	32,51	50,82
Otras monedas	578,16	493,09	646,27	397,40	(68,11)	95,69
Total	48.672,31	43.105,85	40.876,50	36.012,10	7.795,81	7.093,75

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	
	2010	2009	2010	2009
Disponible para la venta	1.275,44	1.082,76	327,22	355,18
Negociación	252,67	26,64	64,82	8,74
Total	1.528,11	1.109,40	392,04	363,92

Datos en millones de euros

4. Riesgo inmobiliario

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 7,01 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 40,57 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	
	2010	2009	2010	2009
Inversiones inmobiliarias	1.467,14	858,43	2.190,93	1.730,93
Inmuebles de uso propio	1.001,66	1.055,55	1.696,30	1.786,53
Total	2.468,80	1.913,98	3.887,23	3.517,46

Datos en millones de euros

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 36,49 por 100 del valor de mercado de los mismos.



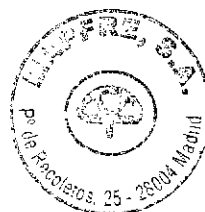
8. OTRA INFORMACIÓN

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	2.915	--
	Allianz SE	50	--
	BBVA	8.980	--
	BNP Paribas	605	--
	Banco Español de Crédito	4.974	--
	Banco Santander	12.861	--
D. Antonio Miguel- Romero Olano	Banco Santander	171	--
	BBVA	1.062	--
D. Francisco Vallejo Vallejo	Banco Urquijo, SBP, S.A.	--	Presidente
	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE)	--	Consejero
D. Filomeno Mira Candel	Allianz SE	400	--
	Munchener	300	--



En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE S.A. que a 31 de diciembre de 2010 poseían los administradores de la Sociedad dominante 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	--	220.361
D. Ignacio Baeza Gómez	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; CCM VIDA Y PENSIONES; MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C.; DUERO PENSIONES; DUERO VIDA; ASCAT VIDA; ASCAT SEGUROS GENERALES; CAIXA MANRESA VIDA; CAIXA TARRAGONA VIDA.	77.684
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE AMÉRICA;	452.760
D. Rodrigo De Rato y Figaredo	--	50
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA	23
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE VIDA; MAPFRE PARAGUAY; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	7.218
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 INTERNET; MAPFRE INFORMÁTICA, A.I.E.; ASCAT VIDA; ASCAT SEGUROS GENERALES; CAIXA MANRESA VIDA; CAIXA TARRAGONA VIDA.	181.385
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	33.945
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; THE COMMERCE GROUP, INC; MAPFRE GLOBAL RISKS	23.973
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	18.097
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	87.901
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMÉRICA	68.058
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; MAPFRE GLOBAL RISKS	32.567
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL	150.288
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE AMÉRICA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; 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	718.144
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	100.000



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 2010 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción principalmente de la filial en Paraguay, cuyo auditor es PriceWaterhouseCoopers.

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 a 30 de junio, ascienden a 7.072.727 euros (6.316.899 euros en 2009), de los que 6.979.445 euros (5.968.409 euros en 2009) corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 214.149 euros (190.001 euros en 2009) por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, y 507.847 euros (735.469 euros en 2009) 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.

8.4. OTROS

Al cierre del ejercicio existen aplazamientos de pago a acreedores comerciales que superan el plazo de 85 días por importe de 1,23 millones de euros.



SPERRE, S.A.

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación en el capital					Datos cierre ejercicio					Resultado del ejercicio				Método o procedimiento
					Porcentaje	Activos	Perímetro nro	Ingresos	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004				
SEGURO DIRECTO ESPAÑA																			
FAMILIAR																			
MAPPRE FAMILIAR COMPANIA DE SEGUROS (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	30,00%	seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA	95,8993	99,9993	5,845,733	5,705,260	1,332,786	1,294,842	4,007,007	4,077,559	432,043	439,149	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Financiera	■ MAPFRE FAMILIAR	55,9833	59,1833	57,330	98,593	4,260	1,678	19,594	31,079	1,263	(3,960)	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	0,0167	0,0167									(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	95,9875	99,9875	7,111	9,147	4,037	4,267	11,429	12,687	960	691	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	0,0125	0,0125									(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	95,9882	99,9882	18,554	18,883	17,658	17,423	12,612	12,121	979	846	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	0,0018	0,0018									(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	95,9580	99,9580	13,935	14,580	13,350	14,298	5,871	8,072	(639)	(465)	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	50,0100	--	41,488	--	16,514	--	8,068	--	291	--	(G)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	743	--	517	--	4,402	--	223	(H)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	54	--	53	--	--	--	(4)	(H)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	344	--	250	--	1,063	--	66	(H)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	292	--	291	--	3	--	3	(H)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	8,5000	4,3700	3,975	3,830	3,524	4,138	5,976	4,500	488	802	(C)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	49,7107	49,7107									(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	4,819	4,848	4,212	4,066	3,226	4,297	(304)	(262)	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	3,6400	3,6400	4,815	8,413	4,563	6,167	1,598	1,678	(13)	63	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	63,8191	63,8191									(C)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	49,0000	49,0000	366,412	360,000	99,196	73,832	267,475	333,909	(9,070)	(4,334)	(C)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	14	63	14	62	--	--	--	--	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	98,9970	99,0000	16,850	--	13,864	--	--	(6,198)	--	--	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ CLUB MAPFRE	0,0000	1,0000									(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	1,262	1,038	939	998	--	3,101	(59)	557	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	503	--	(688)	--	1,781	--	(1,183)	(H)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	656	559	666	659	(1)	--	7	(85)	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	840	925	744	532	52	2	(284)	(211)	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	96	99	98	99	--	--	(1)	(2)	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	150	144	144	136	13	27	8	14	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	1,570	1,570	(246)	(180)	--	--	(1)	--	(A)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	22,4952	22,4952	2,976	3,144	866	833	146	--	10	5	(C)	(A)	(A)		
MAPPRE FAMILIAR (Matr.) España	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda, (Madrid) España	(1)	Servicios	■ MAPFRE FAMILIAR	--	7,3354	--	7,638	--	(212)	--	--	--	(219)	(C)	(A)	(A)		

MAIFRE, S.A.

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación en el capital				Datos cierre ejercicio				Método o procedimiento			
					Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		
						2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010		2009	2010	2009
CLINICA CASTELLÓ, S.A.	C/ Casallo 56 (Madrid) España	(1)	Servicios médicos	■ MAPFRE FAMILIAR	100,000	100,000	33,839	15,117	16,135	14,409	10,402	4,739	(3,847)	(1,846)	(A)	
CENTRO MÉDICO MAPFRE S.L.	Paseo de Recalcinos, 28 (Madrid) España	(1)	Servicios médicos	■ MAPFRE FAMILIAR	100,000	100,000	720	720	--	--	--	778	--	(201)	(A)	
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra Pozuelo, 50, Majadahonda (Madrid) España	0,00%	Gestión de edificios	■ MAPFRE VIDA	25,0000	25,0000	93,895	62,861	93,636	62,111	4,035	3,815	1,550	1,263	(A)	
		(1)		■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	25,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
				■ MAPFRE GLOBAL RISKS	--	25,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
				■ MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
VIDA																
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	17,77%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA	99,9991	99,9991	10,824,682	10,132,238	495,045	561,910	1,652,082	2,098,821	80,705	84,485	(A)	
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00%	Consultoría	■ MAPFRE VIDA	99,9939	99,9939	1,835	1,787	1,831	1,741	254	278	81	118	(A)	
MAPFRE VIDA S.A.	(Madrid) España	(1)		■ MAPFRE SA	0,0681	0,0681	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,75%	Gestión de centros comerciales	■ MAPFRE VIDA	99,9215	99,9215	1,028	879	756	697	1,395	1,390	59	85	(A)	
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	(Madrid) España	(1)		■ MAPFRE SA	0,1785	0,1785	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
VAI ORES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	21,59%	Sociedad de Valores	■ MAPFRE VIDA	99,9991	99,9991	168,785	153,804	141,433	122,570	74,237	58,046	30,430	24,966	(A)	
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	(Madrid) España	(1)		■ MAPFRE SA	0,0009	0,0009	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,29%	Gestión de instituciones de inversión colectiva	■ MAPFRE INVERSIÓN	99,9953	99,9953	41,868	40,357	35,246	33,969	34,947	33,762	1,671	1,475	(A)	
	(Madrid) España	(1)		■ MAPFRE SA	0,0147	0,0147	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
MAPFRE VIDA PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00%	Administración de fondos de pensiones	■ MAPFRE INVERSIÓN	99,9971	99,9971	88,239	80,950	85,008	84,008	28,722	27,821	3,085	3,213	(A)	
UNION DEL DUERO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	P/ de la Castellana, 157 (Madrid) España	(1)		■ MAPFRE SA	0,0029	0,0029	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	P/ de la Castellana, 157 (Madrid) España	29,84%	Administración de fondos de pensiones	■ MAPFRE SA	50,0000	50,0000	598,051	553,964	47,380	52,484	148,375	210,504	12,398	9,091	(A)	
MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,87%	Financiera	■ MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000	8,688	24,469	7,852	8,232	8,055	8,485	751	1,091	(A)	
ASCAT VIDA	Calle Fábila, 6 - a. Pral del Llobregat (Barcelona) España	30,00%	Seguros	■ MAPFRE VIDA	51,0000	51,0000	4,981,462	5,203,983	248,717	247,735	1,236,777	980,324	59,839	49,883	(A)	
CAJA TARAGONA VIDA	Paseo de Pere III, 24, Marella (Barcelona) España	0,00%	Seguros	■ MAPFRE VIDA	50,0000	--	2,712,864	--	222,404	--	199,972	--	11,243	--	(G)	
CAJA TARRAGONA VIDA	C/ Huguí Argüés, 5 (Tarragona) España	0,00%	Seguros	■ MAPFRE VIDA	50,0000	--	79,409	--	14,590	--	5,576	--	(237)	--	(G)	
MAPFRE VIDA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	■ MAPFRE VIDA	99,9991	99,9991	40,835	44,163	39,224	42,958	2,843	3,006	938	941	(A)	
MAPFRE VIDA S.A.	Avda. Bursales, 12 (Alcobendas) España	(1)		■ MAPFRE SA	0,0009	0,0009	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
MAPFRE VIDA S.A.	Avda. Bursales, 12 (Alcobendas) España	30,05%	Seguros	■ MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000	507,809	558,314	44,008	43,118	155,907	295,959	21,526	17,125	(A)	
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES S.A.	C/ Cervantes, 5 (Cuenca) España	29,98%	Seguros	■ MAPFRE SA	50,0000	50,0000	811,736	918,008	63,696	56,193	278,115	142,184	14,825	12,916	(A)	
EMPRESAS																
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESA	Ctra. Pozuelo, 52, Majadahonda. (Madrid) España	28,38%	Financiera	■ MAPFRE GLOBAL RISKS	99,9970	100,0000	2,068,873	9,113	288,275	9,112	614,512	37	93,559	18	(A)	
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L.	C/ Hernandz Lázaro 29 (Madrid) España	(1)		■ MAPFRE SA	0,0630	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A.	C/ Manuel Simón, 15 (Madrid) España	36,33%	Servicios	■ MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000	8,621	7,658	2,635	2,745	15,447	10,571	150	(1,257)	(A)	
MAPFRE SERVICIOS MARITIMOS. COMISARIADO Y LIQUIDACION DE AVERIAS S.A.	Avda. Sabino Arana,4 (Bilbao) España	27,77%	Liquidación de averías	■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	96,0000	96,0000	3,060	2,314	1,795	1,441	4,461	4,679	368	290	(A)	
				■ MAPFRE GLOBAL RISKS	4,0000	4,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
				■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	96,0000	96,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	
				■ MAPFRE SA	99,9900	--	1,712	1,599	1,712	1,699	34	39	13	14	(A)	
				■ MAPFRE GLOBAL RISKS	--	99,9900	0,0400	--	--	--	--	--	--	--	(A)	

MAPFRE S.A. CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tipo fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio							Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
				Titular	Porcentaje	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	2010	2009	2010	2009	2010	2009		
SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL																
MAPFRE AMÉRICA																
MAPFRE AMERICA S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	30,00% (1)	Holding	■ MAPFRE SA ■ MAPFRE FAMILIAR	88.8621 0,0001	1.228.878	1.168.146	1.081.039	1.037.691	71.134	47.231	43.348	144.725	(A)	(A)	(A)
ARGENTINA																
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avenida Juana Manso 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	■ MAPFRE AMERICA	100,0000	100,0000	76.432	58.407	88.162	46.587	1.080	329	(4.988)	(A)	(A)	(A)
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9999	204.171	253.359	40.802	38.816	174.099	178.527	4.977	633	(A)	(A)	(A)
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING ■ MAPFRE ARGENTINA SEGUROS ■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	23.5868 76.4312 100,0000	23.5868 76.4312 100,0000	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(C)	(A)
SURASSUR S.A.	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9999	100,0000	596	517	118	(28)	682	2.127	(314)	(A)	(A)	(A)
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING ■ MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	99,9999 0,9721	97,0000 3,0000	165.317	96.700	38.679	19.717	189.419	144.261	3.703	(260)	(A)	(A)
MAPFRE SALUD S.A.	Avenida Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING ■ MAPFRE ARGENTINA ART ■ MAPFRE ARGENTINA VIDA	98,4286 0,2857 0,2857	95,0000 2,5000 2,5000	303	1.308	251	810	5.328	1.413	(436)	(A)	(A)	(A)
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avenida Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Protección de servicios	■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING ■ MAPFRE ARGENTINA VIDA	96,0747 3,8053	97,9700 2,0300	561	1.072	222	348	4.711	24	(137)	24	(A)	(A)
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avenida Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA ■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	80,0000 20,0000	80,0000 20,0000	32.084	28.689	8.372	7.860	31.019	26.161	(629)	2.114	(A)	(A)
BRASIL																
MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA S.A.	Avda. Napoleón Unidos, 11711 16, Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	■ CLUB MAPFRE DO BRASIL ■ MAPFRE AMERICA	97,8226 90,2174	1.911.684	1.447.843	545.740	421.157	1.133.354	774.167	57.388	35.613	(A)	(A)	(A)
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TÉCNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA	Avda. Napoleón Unidos, 11711 16, Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	40,00%	Administración de fondos	■ MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	100,0000	100,0000	23.936	21.973	22.862	21.037	3.223	1.802	12	189	(A)	(A)
MAPFRE PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS LTDA	Avda. Napoleón Unidos, 11711 16, Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	40,00%	Protección de servicios	■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA	100,0000	100,0000	21.429	108.653	21.429	160.472	6	17.360	3	17.188	(A)	(A)
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO	Avda. Napoleón Unidos, 11711 16, Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	40,00%	Capitalización	■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA	100,0000	100,0000	12.866	10.243	8.079	8.382	13.098	2.203	1.452	1.038	(A)	(A)
VERA CRUZ SEGURODORA	Rua Araújo Porto Alegre, 36 3 Andar Rio de Janeiro (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	■ CVM PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS ■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA ■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA	92,0791 7,9209 100,0000	92,0000 7,9209 --	87.394	38.777	58.446	20.420	43.827	27.493	27.284	2.301	(A)	(A)
MAPFRE ASSISTENCIA	Avda. Napoleón Unidos, 11711 16, Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA	--	--	80	--	90	--	--	--	--	--	(G)	(A)
MAPFRE 8 H 1	Avda. Napoleón Unidos, 11711 16, Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	■ CLUB MAPFRE DO BRASIL	100,0000	--	90	--	90	--	--	--	--	--	(G)	(A)
MAPFRE 8 H 2	Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	■ CLUB MAPFRE DO BRASIL	100,0000	--	90	--	90	--	--	--	--	--	(G)	(A)
MAPFRE RISCOS ESPECIAIS SEGURODORA S.A.	Avda. Napoleón Unidos, 11711 16, Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA	100,0000	100,0000	105.475	84.906	55.920	41.853	105.321	74.349	11.607	11.474	(A)	(A)



MAPFRE S.A. CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS COMUNITARIOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tipo fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio										Método o procedimiento	
				Titular	Porcentaje	Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2009		2010	2009
						2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009		
CLUB MAPFRE DO BRASIL LTDA.	Avenida das Antimônias 701 Vila Yara - Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	34,00%	Asesoría	■ MAPFRE AMÉRICA ■ MAPFRE SA	59,4857 0,5143	59,4857 0,5143	18,377	19,858	15,225	22,286	12,190	2,405	(300)	(A)	(A)	(A)	(A)
MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA S.A	Al. Sarmiento, 415, 7 andar Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE PARTICIPACIONES	51,0000	51,0000	459,274	408,744	40,298	228,985	202,981	48,824	41,770	(A)	(A)	(A)	(A)
DETECTAR DE SEGURO DE VIDA TECNICAS PARA TRANSFERENCIAS ES	Avda. Angélica, 11711 16, Andar Bloomin	34,00%	Administración de riesgos	■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA	100,0000	100,0000	2,346	2,251	1,957	383	250	(16)	(207)	(A)	(A)	(A)	(A)
ADMINISTRACAO DE RISCOS LTDA.	Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA	100,0000	100,0000	123,603	13,008	13,007	39	2,688	(448)	2,120	(A)	(A)	(A)	(A)
MAPFRE PARTICIPACIONES LTDA	Avda. Angélica, 11711 16, Andar Bloomin	40,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA ■ MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA ■ FANCY INVESTMENT ■ MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	86,3279 8,8998 3,7508 100,0000	86,3279 8,8998 3,7508 100,0000	1,191,068 889,843 3,7508 17,409	889,843 205,892 19,078	618,992	454,277	31,598	23,914	(A)	(A)	(A)	(A)	(A)
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A	Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	■ MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	100,0000	100,0000	47,454	43,116	14,489	13,421	16,296	434	963	(A)	(A)	(A)	(A)
MAPFRE SEGURODORA DE GARANTIA E CREDITO S.A	Avda. M. Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CAUCION E CREDITO	100,0000	100,0000	9,258	10,213	8,425	8,960	875	1,341	509	517	(A)	(A)	(A)
MAPFRE SEGURODORA DE CREDITO A LA EXPORTACION S.A	Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CAUCION E CREDITO	100,0000	100,0000	9,258	10,213	8,425	8,960	875	1,341	509	517	(A)	(A)	(A)
CENTROAMÉRICA																	
MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá	30,00%	Seguros	■ MAPFRE MUNDIAL	100,0000	57,0680	43,051	36,775	33,045	33,700	1,169	330	(2,258)	(1,081)	(A)	(A)	(A)
MAPFRE MUNDIAL DESARROLLO	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá	30,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA	57,0680	57,0680	163,291	163,291	163,291	163,291	163,291	163,291	163,291	163,291	(A)	(A)	(A)
MAPFRE MUNDIAL HOLDING S.A	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá	30,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA	57,0680	57,0680	163,291	163,291	163,291	163,291	163,291	163,291	163,291	163,291	(A)	(A)	(A)
MAPFRE HONDURAS	Avenida Barón y Calle Viena, piso 7 Lomas del Guerrero Sur, Edificio Plaza Azul Tegucigalpa, M.D.C. Honduras	30,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	73,0000	73,0000	24,734	24,734	24,734	24,734	24,734	24,734	24,734	24,734	(A)	(A)	(A)
MAPFRE PANAMA	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá	30,00%	Seguros	■ MAPFRE MUNDIAL	59,2800	59,2800	175,235	181,044	44,923	40,526	83,102	80,176	3,525	6,707	(A)	(A)	(A)
en 2009 ASSEGURODORA MUNDIAL	Alameda Roosevelt 31-07 San Salvador (El Salvador)	14,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA	72,8201	72,8201	47,812	46,270	13,706	11,757	23,450	20,913	1,849	1,849	(A)	(A)	(A)
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt 31-07 San Salvador (El Salvador)	14,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA	72,8201	72,8201	47,812	46,270	13,706	11,757	23,450	20,913	1,849	1,849	(A)	(A)	(A)
MAPFRE COSTARRICA	Banco Tournan, Edificio Anaxos, 2do. Piso Diagonal al Periférico La República en Intersección con Cte. de Guapiles (Ruta 32)	30,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	78,8559	78,8559	5,861	5,861	5,861	5,861	5,861	5,861	5,861	5,861	(A)	(A)	(A)
MAPFRE GUATEMALA	Sa Avenida S-55 Zona 14 Europa Europa Plaza Torre 4 Nivel 16 y PH Ciudad de Guatemala	31,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	100,0000	100,0000	6,153	6,153	6,153	6,153	6,153	6,153	6,153	6,153	(A)	(A)	(A)
MAPFRE NICARAGUA	Edificio Invercesa, 1er Piso Managua	30,00%	Seguros	■ MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	100,0000	100,0000	8,189	8,189	8,189	8,189	8,189	8,189	8,189	8,189	(A)	(A)	(A)
CHILE																	
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes	17,00%	Holding	■ MAPFRE AMÉRICA	99,9937	99,9937	31,422	200,023	37,418	23,214	58	59,508	(18)	1,083	(A)	(A)	(A)
EUROAMERICA ASESORIAS GENERALES S.A	Santiago de Chile (Chile) Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes	17,00%	Seguros	■ MAPFRE CHILE REASEGUROS ■ MAPFRE CHILE SEGUROS	0,0042 100,0000	0,0042 100,0000	0,0042 6,122	0,0042 5,068	0,0042 6,122	0,0042 4,798	0,0042 4,798	0,0042 4,798	0,0042 4,798	0,0042 4,798	(A)	(A)	(A)
MAPFRE COMPANIA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A	Santiago de Chile (Chile) Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes	17,00%	Seguros	■ MAPFRE CHILE SEGUROS ■ EUROAMERICA ASESORIAS	81,4200 18,5800	81,4200 18,5800	77,5100 22,4900	886,375	196,575	21,283	75,480	57,558	(4,076)	1,083	(A)	(A)	(A)



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO I)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación en el capital					Datos cierre ejercicio					Método o procedimiento
					2010	2009	Porcentaje	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio				
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	■ MAPFRE AMERICA	100,000	100,000	1.654	2.836	501	2.822	0	--	31.019	--	(A)
MAPFRE COMPANIA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	■ MAPFRE CHILE VIDA	100,000	100,000	56.045	42.572	3.312	2.836	4.307	3.132	31.019	(285)	(A)
INVERSIONES MAPFRE CHILE LIMITADA	C/ Teodoro 260 Santiago de Chile (Chile)	--	Inmobiliaria	■ MAPFRE AMERICA	99,9900	99,9900	30.453	25.246	28.401	23.031	2.458	2.137	1.442	1.230	(A)
	Santiago de Chile (Chile)			■ MAPFRE CHILE SEGUROS	0,0100	0,0100									(A)
COLOMBIA															
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	94,2234	94,2234	203.817	141.530	41.529	20.080	79.323	197.252	4.695	--	(A)
CREDEMAPPRE	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	34,00%	Inmobiliaria financiera	■ APPOINT	5,7623	5,7623									(A)
GEESTMAP S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	34,00%	Información sobre repuestas de vehículos	■ MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,0654	5,0654	6.312	7.971	4.076	4.496	771	1	(214)	--	(A)
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	34,00%	Reparación, compra y venta de vehículos	■ MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	94,9144	94,9144									(A)
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	■ CREDEMAPPRE	92,5988	92,5988	--	--	--	--	--	--	--	--	(B)
				■ MAPFRE	100,000	100,000	--	--	--	--	--	--	--	--	(B)
				■ MAPFRE AMERICA	94,2853	94,2853	362.982	216.064	25.451	16.371	161.345	172.359	862	3.725	(A)
				■ APPOINT	5,7146	5,7146									(A)
				■ MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	0,0001	0,0001									(A)
ECUADOR															
MAPFRE ATLAS COMPANIA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda. Luis Ormaeña, Edificio Torres Altas, Guayaquil (Ecuador)	25,00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	60,0000	58,2000	16.616	14.195	7.304	6.173	11.089	25.898	562	886	(A)
MEXICO															
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av. Magnocestro 5 Col.C. San Fernando Huatulcan (México)	28,00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	55,6602	55,6602	770.233	594.552	164.791	131.421	366.280	290.282	18.879	689	(A)
GRUPO CORPORATIVO LUL S.A. DE CV	Av. Magnocestro 5 Col.C. San Fernando Huatulcan (México)	28,00%	Holding	■ GRUPO CORPORATIVO LUL	44,3398	44,3398									(A)
UNIDAD DE DIAGNOSTICO S.A.	Av. Magnocestro 5 Col.C. San Fernando Huatulcan (México)	28,00%	Servicios médicos	■ MAPFRE AMERICA	100,0000	100,0000	31.661	27.694	31.661	19.284	7	9	(9)	1.479	(A)
ASSET DEFENSE LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Av. Magnocestro 5 Col.C. San Fernando Huatulcan (México)	28,00%	Asesoría jurídica	■ MAPFRE TEPEYAC	99,9982	99,9982	1.453	1.321	283	257	5.658	5.144	69	63	(A)
CHAPULTEPEC MEXICO DF (MEXICO)	Prado Sur, 200 Col. Lomas Chapultepec México DF (México)	28,00%	Seguros de autos turísticos	■ MAPFRE TEPEYAC	78,8145	78,8145	553	503	428	389	2.526	2.295	43	39	(A)
TEPEYAC ASESORES	109 Este San Ysidro Blvd #65 San Isidro-California (E.E.U.U.)	30,00%	Administración fondos	■ MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)
	Av. Magnocestro 5 Col.C. San Fernando Huatulcan (México)	30,00%	Administración fondos	■ MAPFRE AMERICA	51,0000	51,0000	--	378	--	268	--	6	--	4	(A)
CSM MEXICO S.A.	Calle 1 Sur n° 101 Parque Ind. Tokura 2000 Toluca (México)	28,00%	Centro de investigación	■ MAPFRE TEPEYAC	13,9500	13,9500	4.087		3.217			3.635	74	(D)	(C)
PARAGUAY															
MAPFRE PARAGUAY COMPANIA DE SEGUROS S.A.	Av. Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	10,00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	88,5400	88,5400	43.625	32.946	18.116	11.302	28.760	21.738	3.516	2.361	(A)
PERU															
MAPFRE PERU COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av. Vértice de Julio, 873 Miraflores, Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE AMERICA	99,2378	99,2378	202.467	115.931	37.422	26.794	91.972	104.401	6.569	3.577	(A)
MAPFRE PERU ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av. Vértice de Julio, 873 Miraflores, Lima 18 (Perú)	30,00%	Atención médica	■ MAPFRE AMERICA	98,5900	98,5900	3.008	1.547	1.157	539	9.886	4.753	545	(89)	(A)
MAPFRE PERU VIDA, COMPANIA DE SEGUROS S.A.	Av. Vértice de Julio, 873 Miraflores, Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	67,2725	67,2725	174.994	121.384	33.182	14.370	58.594	35.393	5.347	2.562	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio							Método o procedimiento	
				Titular	Porcentaje	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio		2010	2009	2010	2009
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Av. Velutcho de Julio, 873 Miraflores - Lima 18 (Perú)	30.00%	Servicios funerarios	■ MAPFRE PERU SIDA	2010 100,000 2009 100,000	2010 3,448 2009 3,060	2010 3,332 2009 2,958	2010 5,219 2009 3,894	2010 18 2009 154	(A)	(A)	(A)	(A)	(A)
PUERTO RICO														
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Morillas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y.	0.00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	100,000	220,923	218,781	210,005	21,961	26,695	16,604	24,414	(A)	(A)
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	San Juan (Puerto Rico)	17.00%	Seguros	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,000	399,677	358,132	174,106	175,639	179,131	18,853	15,110	(A)	(A)
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Morillas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y.	3.00%	Seguros	■ MAPFRE PRAICO INSURANCE	100,000	77,149	74,322	20,913	24,915	27,558	2,389	3,113	(A)	(A)
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	San Juan (Puerto Rico)	1.00%	Seguros	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,000	17,459	16,596	7,568	11,909	4,652	475	688	(A)	(A)
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Morillas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y.	0.00%	Mediación de seguros	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,000	2,072	404	125	(54)	4	1	211	(A)	(A)
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP	San Juan (Puerto Rico)	4.00%	Financiera	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,000	3,369	3,094	2,285	2,203	530	443	289	(A)	(A)
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Morillas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y.	18.00%	Seguros	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,000	87,150	82,668	21,477	21,945	120,226	114,876	10,950	(A)	(A)
SALDRICH & ASSOCIATES INC. (subsidiaria de MAPFRE)	San Juan (Puerto Rico)		Mediación de Seguros	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,000	--	2,194	--	72	--	10	57	(H)	(A)
OF PUERTO RICO	Urb. Tres Morillas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y.	0.00%	Contratos de Garantía	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,000	13,386	10,384	(942)	(450)	4,031	2,894	(142)	(A)	(A)
MAPFRE DE TOMOMOVIL INC	San Juan (Puerto Rico)	0.00%	Protección contra robos	■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,000	9,352	834	1,275	220	--	6	(90)	(A)	(A)
REPUBLICA DOMINICANA														
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Avda. Pedro H. Ureña, 150 esq. A. Ureña.	25.00%	Sociedad de valores	■ MAPFRE AMERICA	99,9991	18,359	16,482	18,354	16,992	2,288	1,968	2,262	1,964	(A)
MAPFRE BHD COMPANIA DE SEGUROS, S.A.	La Esperilla Santo Domingo (República Dominicana)	25.00%	Seguros	■ MAPFRE DOMINICANA	51,0000	81,131	76,409	21,593	17,754	50,091	148,019	--	4,368	(A)
CREDI PRIMA S.A.	República Dominicana	25.00%	Financiación pólizas	■ MAPFRE BHD	100,0000	822	415	171	133	81	30	29	--	(A)
URUGUAY														
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	25.00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	100,0000	27,113	18,102	5,704	4,942	15,462	13,751	304	(489)	(A)
APONT S.A.	Col 963 Pico 3 Montevideo (Uruguay)	--	Financiera	■ MAPFRE AMERICA	100,0000	234	4,313	201	3,192	--	--	(2)	(17)	(A)
REAL URUGUAYA DE SEGUROS	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25.00%	Seguros	■ MAPFRE AMERICA	100,0000	31,797	26,388	2,624	124	17,768	10,172	1,754	568	(A)
VENEZUELA														
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17.00%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE AMERICA	99,5169	518,064	348,148	213,893	177,731	632,520	987,030	61,105	16,617	(A)
GEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17.00%	Educación	■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	35	4	(199)	2	(92)	--	(82)	(163)	(A)



MAPFRE S.A. CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tipo fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio										Método o procedimiento
					Porcentaje	Activos	Pasivo neto	Ingresos	Resultado del ejercicio								
UNIVERSORA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17,00%	Financiación de pólizas	■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	97,995	189,701	96,222	177,382	42,142	52,040	(2,06)	19,851	(A)		
CLUB MAPFRE S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17,00%	Producción de servicios	■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	184	339	188	367	(43)	32	(43)	(31)	(A)		
INMOBILIARIA 96 S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17,00%	Inmobiliaria	■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	4	4	4	4	4	4	4	(A)		
AUTOMOTRIZ MULTISEVICIOS, C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17,00%	Taller vehículos	■ MAPFRE LA SEGURIDAD	99,7000	99,7000	1,902	1,999	1,309	2,219	1,402	1,317	(161)	(695)	(A)		
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17,00%	Administración de inmuebles	■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	4	4	4	4	4	4	4	(A)		
INTERNACIONAL																	
MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00%	Holding	■ MAPFRE S.A.	87,5000	87,5000	2,211,200	2,140,576	2,140,644	2,070,254	99,258	91,026	68,764	68,409	(A)		
TURKIYE GENEL SIGORTA A.Ş.	Mediye Mahallesi CAD.25. 34433 (Istanbul) Turquía	20,00%	Seguros	■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,7450	99,7450	439,806	424,338	235,833	234,080	178,485	155,611	24,143	30,161	(A)		
GENEL YASAM SIGORTA A.Ş.	Mediye Mahallesi CAD.25. 34433 (Istanbul) Turquía	20,00%	Seguros	■ GENEL SIGORTA	100,0000	100,0000	74,233	117,574	18,777	15,955	57,613	52,920	(890)	(624)	(A)		
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castello, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,9991	99,9991	218,113	229,286	54,946	60,310	88,804	80,629	2,702	3,484	(A)		
MAPFRE SEGUROS DE VIDA S.A.	Rua Castello, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros	■ MAPFRE GLOBAI RISK	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	(G)		
FINBANCO VIDA	Rua João Doms, 186 Oporto (Portugal)	25,00%	Seguros	■ MAPFRE FAMILIAR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	(G)		
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Portlaoine, 16 (Dublin) Irlanda	35,00%	Seguros	■ MAPFRE SEGUROS GERAIS	100,0000	100,0000	182,300	182,300	5,005	5,005	50,409	50,409	1,605	1,605	(G)		
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave. Meridional Business Park Ayala	30,00%	Seguros	■ MAPFRE SEGUROS GERAIS	50,0000	50,0000	95,941	95,941	6,613	6,613	28,819	28,819	1,519	1,519	(G)		
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5809 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE INTERNACIONAL	31,0773	30,7914	108,812	104,374	50,282	15,188	15,385	17,485	5,616	(20,959)	(C)		
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	74,9384	58,838	43,860	25,348	20,069	21,132	17,379	3,595	2,782	(A)		
MAPFRE INTERMEDIARIES	5950 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Servicios	■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	53,727	49,478	20,083	23,702	28,133	17,647	1,023	1,854	(A)		
MAPFRE USA CORPORATION INC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros	■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	28,342	27,610	21,847	23,586	2,954	1,337	(389)	1,937	(A)		
THE COMMERCE GROUP INC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros	■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	138	111	138	18	47	3	3	3	(A)		
THE CITATION INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros	■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	209,323	202,699	93,255	96,067	122,875	107,504	9,323	7,174	(A)		
ACIC HOLDINGS COMPANY, INC	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (E.E.U.U.)	40,00%	Holding	■ MAPFRE USA CORPORATION	95,0000	95,0000	256,013	212,478	256,013	212,119	18,595	18,595	(14)	(14)	(A)		
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	4031 Ironside Drive, Suite 200, Pasadena, CA 91106 (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros	■ ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000	234,196	230,582	112,078	115,133	118,755	102,353	8,451	8,915	(A)		
NM REAL STATE LLC	200 Main (E.E.U.U.)	40,00%	Inmobiliaria	■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	8,241	8,128	8,512	7,775	728	666	18	18	(A)		
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	20 Main Street, Hempstead, NY 11550 (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros	■ ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000	111,325	109,099	55,646	55,628	54,581	47,999	5,355	4,338	(A)		
STATE-WIDE INSURANCE COMPANY	20 Main Street, Hempstead, NY 11550 (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros	■ ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000	84,552	80,948	47,168	48,328	41,710	35,477	4,276	3,116	(A)		

Recopilados, 25 - 28/01/2014

MAPFRE S.A. CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS COMUNITARIOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tipo fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital				Datos cierre ejercicio				Método o procedimiento			
				Titular	Porcentaje	Activos	Patrimonio nro	Ingresos	Resultado del ejercicio						
NEGOCIOS GLOBALES															
GLOBAL RISKS															
MAPFRE GLOBAL RISKS (en 2009 MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS)	Chile, Pucallpa, 52 Majadahonda, (Madrid) España	2,93% (1)	Seguros	MAPFRE SA	99,9978	2.840.609	3.951.240	412.122	1.534.440	119.241	87.123	(A)			
				MAPFRE FAMILAR	0,0006	0,0006									
MAPFRE GLOBAL RISKS	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00%	Servicios tecnológicos	MAPFRE GLOBAL RISKS	80,0000	50,0000	3.677	4.082	3.055	3.224	3.989	(A)			
		(1)		MAPFRE RE	30,9752	30,9752					48	(A)			
				MAPFRE SA	0,0248	0,0248									
ITSEMAP MEXICO, S.A	Porfirio Diaz, 102 Col.Nicolasauna México D.F. (México)	28,00%	Servicios tecnológicos	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS	99,9998	99,9998	707	856	419	856	850	(A)			
ITSEMAP PORTUGAL, LTDA	Rua Castelo 52 Lisboa (Portugal)	10,00%	Servicios tecnológicos	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS	99,9857	99,9857	855	811	388	371	907	(A)			
ITSEMAP CHILE, SA	Apoquindo, 469 Santiago (Chile)	-	Servicios tecnológicos	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS	75,0000	75,0000	41	35	42	37	1	(A)			
				INVERSIONES IBERICAS	25,0000	25,0000									
ITSEMAP BRASIL, LTDA	Rua San Carlos do Príncipe 695 Sao Paulo (Brasil)	31,00%	Servicios tecnológica	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS	99,9792	99,9792	1.946	1.383	1.332	1.020	2.938	(A)			
SERVIFIANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	30,00%	Financiera	MAPFRE RE DO BRASIL	0,0208	0,0208									
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	88 Route de Treves, Sarrebruggen (Luxemburgo)	30,00%	Reaseguros	MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000	481	479	478	460	18	(A)			
MAPFRE CAUCION Y CREDITO COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	3,54% (1)	Seguros y reaseguros	MAPFRE GLOBAL RISKS	99,9960	99,9960	195.169	241.071	27.516	19.262	79.919	(A)			
				MAPFRE SERVICIOS MARITIMOS	0,0040	0,0040					10.421	(A)			
MAPFRE AMERICA CAUCION S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	1,55% (1)	Holding	MAPFRE CAUCION Y CREDITO	99,9947	99,9960	15.823	24.672	16.224	24.832	4.585	(A)			
				MAPFRE GLOBAL RISKS	0,0053	0,0040					5.745	(A)			
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avenida Magnocentro, 5 Col. C. San Fernando Huacahuacan (México)	-	Seguros	MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO	99,9800	99,9800	6.908	4.919	3.519	2.811	184	(A)			
				MAPFRE TEPEYAC	0,0200	0,0200					450	(A)			
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	(1)	Servicio	MAPFRE CAUCION Y CREDITO	99,9800	99,9800	171	-	171	1	2	(A)			
MAPFRE GARANTÍAS Y CREDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Torrelavega, 280 Santiago de Chile (Chile)	14,88%	Seguros	MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO	99,9923	99,9923	23.837	25.377	6.330	5.158	9.131	(A)			
COMPAÑIA DE SEGUROS DE CREDITOS BOMERONALES SA	Carrera 54 n°148 A-30 Medellín (Colombia)	44,20%	Seguros	INVERSIONES IBERICAS	0,0770	0,0077					337	(A)			
				MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO	94,8337	94,8337	17.751	21.465	8.168	6.780	8.481	(A)			
				MAPFRE SA	4,7872	4,7872					674	(A)			
				MAPFRE COLOMBIA	0,1064	0,1064					1.089	(A)			
				MAPFRE COLOMBIA VIDA	0,1064	0,1064									
MAPFRE RESEGUROS DE CREDITO S.A.	Avenida Magnocentro, 5 Col. C. San Fernando Huacahuacan (México)	10,85%	Seguros	MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO	99,9800	99,9800	4.483	4.915	2.795	2.308	594	(A)			
				MAPFRE TEPEYAC	0,0200	0,0200					156	(A)			
REASEGURO															
MAPFRE COMPAÑIA DE REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00% (1)	Reaseguros	MAPFRE SA	91,5288	91,5288	3.798.183	2.503.306	792.907	778.383	1.884.024	2.272.522	119.425	128.394	(A)
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.) SOCIÉTÉ ANONIME	45 Rue de Treves Bruxelles (Belgia)	34,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE RE	99,9960	99,9960	12.528	14.904	9.098	8.060	929	1.339	567	525	(A)
				MAPFRE REINSURANCE	0,5100	0,5100									
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A	Avenida Apoquindo, 469 Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Reaseguros	MAPFRE RE	99,9932	99,9932	124.295	97.927	55.068	43.335	7.084	6.556	979	2.061	(A)
				INVERSIONES IBERICAS	0,0068	0,0068									
INVERSIONES IBERICAS LTDA.	Avenida Apoquindo, 469 Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Financiera e inmobiliaria	MAPFRE RE	99,9896	99,9896	17.158	18.224	10.780	18.051	954	594	(115)	58	(A)
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avenida Apoquindo, 469 Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Reaseguros	MAPFRE CHILE REASEGUROS	0,0101	0,0101									
				MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,8467	103.832	85.109	40.124	37.251	5.908	4.857	1.724	1.384	(A)
INMOBILIARIA COSTA DE MONTENAR, S.A	Avenida Apoquindo, 469 Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBERICAS	31,4400	31,4400	25.357	20.614	25.347	20.464	1.800	1.837	816	721	(C)
CAJA RE ARGENTINA, S.A.	Boulevard 517 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de sanatorio	INVERSIONES IBERICAS	99,9960	99,9960	128	117	102	94	6	11	5	3	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

MAPFRE S.A.

Denominación	Domicilio	Tipo fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación en el capital										Datos sobre ejercicio				
					2010	2009	Porcentaje	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
MAPFRE DE DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua Olimpadas 242,5º andar, conjunto 52 Vila Olimpia, Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	■ MAPFRE RE ■ ITIEMAP DO BRASIL	99,9999	99,9999	99,9999	188.979	118.835	40.503	30.818	40.448	18.030	1.244	---	(A)	---	(A)	---
MAPFRE DE COMPANIA DE REASEGUROS	Rua Olimpadas 242,5º andar, conjunto 52 Vila Olimpia, Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Reaseguros	■ MAPFRE RE	99,9999	---	---	47	---	---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	---
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napokon 3098 Santiago Chile	0,17	Inmobiliaria	■ MAPFRE RE DO BRASIL	31,2000	31,2000	584	704	238	117	1.639	1.720	97	(94)	---	(C)	---	(C)	---
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napokon 3098 Santiago Chile	0,17	Inmobiliaria	■ INVERSIONES IBERICAS	31,2000	31,2000	580	247	159	(8)	1.148	547	168	35	---	(C)	---	(C)	---
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA	Boulevard 547 piso 14	35,00%	Inmobiliaria	■ INVERSIONES IBERICAS	99,9999	99,9999	7	8	7	8	---	---	---	---	---	(A)	---	(A)	---
ALCORTA, S.A.	B. Aires (Argentina)	---	---	■ MAPFRE RE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
INMOBILIARIA TRILLUCA S.A.	Avda. Apurimac 469	17,00%	Inmobiliaria	■ INVERSIONES IBERICAS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	35,00%	Servicios	■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	43,7500	---	---	---	---	12,274	10,503	27	42	(248)	---	(C)	---	(C)	---
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	Boulevard 547 piso 14	35,00%	Servicios	■ CALA RESEGURADORA DE ARGENTINA	5,0000	5,0000	187	176	91	1,039	837	5	8	---	---	(B)	---	(B)	---
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	100 Campus Drive New Jersey	35,00%	Servicios	■ MAPFRE RE	95,0000	95,0000	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
---	07332 2007 (E.U.U.)	---	---	■ MAPFRE RE	100,0000	100,0000	748	740	16	14	---	---	---	---	---	---	---	---	---
---	E Building Inmable C/P. Pac d Achde Bydal	---	---	■ MAPFRE SA	100,0000	100,0000	29,803	31,087	3,884	4,084	1,652	1,465	(151)	(20)	---	(A)	---	(A)	---
---	Munichbach (Luzernbarip)	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
ASISTENCIA	Sor Angella de la Cruz, 6	30,00%	Seguros y reaseguros	■ MAPFRE SA	99,9970	99,9970	395,427	335,778	144,070	120,426	217,280	225,087	18,882	12,211	---	(A)	---	(A)	---
INTERNACIONAL DE SEGUROS	(Madrid) España	(1)	---	■ MAPFRE FAMILAR	0,0030	0,0030	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Avda. Libertad, 40 Lisboa (Portugal)	0,275	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	527	491	311	284	1,018	927	19	50	---	(A)	---	(A)	---
BRASIL ASISTENCIA S/A	Ed Crystal Tower, Alameda Manoel Reis, Alameda	34,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990	20,263	15,641	9,284	10,203	44,555	35,652	3,418	2,814	---	(A)	---	(A)	---
MAPFRE WARRANTY BRASIL LTDA	Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	■ BRASIL ASISTENCIA	99,9990	---	680	---	4	---	21	---	(322)	---	---	(B)	---	(B)	---
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	35,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	48,0000	48,0000	2,841	2,612	1,845	2,087	2,118	3,807	410	508	---	(A)	---	(A)	---
VENESIASTENCIA S.A.	Avda. del Libertador Torre Maracato Caracas (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9980	99,9980	3,911	4,465	2,269	3,084	3,656	5,407	899	1,011	---	(A)	---	(A)	---
DE LOS ANDES S.A.	Correa, 11 Nº 93 - B - OS Bogota (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE RE	0,0020	0,0020	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
FEDERAL ASSISTANCE	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami	37,80%	Asistencia en viaje	■ IBEROASISTENCIA	94,8999	94,8999	3,997	3,976	1,285	1,769	3,530	7,413	(271)	156	---	(A)	---	(A)	---
IBEROASISTENCIA S.A.	Fonda 33126 (E.U.U.)	---	---	■ MAPFRE ASISTENCIA	5,0977	5,0977	---	3,357	1,415	1,743	10,947	8,726	(76)	(9)	---	(A)	---	(A)	---
SUR ASISTENCIA S.A.	Tucuman, 744 B Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9999	99,9999	8,041	7,307	3,014	5,966	19,091	15,924	193	85	---	(A)	---	(A)	---
IBEROASISTENCIA S.A.	Av. Apurimac 469 Santiago de Chile (Chile)	17,50%	Asistencia en viaje	■ IBEROASISTENCIA	0,0001	0,0001	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
IBEROASISTENCIA S.A.	Sor Angella de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00%	Asistencia en viaje	■ IBEROASISTENCIA	99,0000	99,0000	8,154	7,921	3,520	2,924	15,413	15,013	243	1,033	---	(A)	---	(A)	---
IRELAND ASSIST LTD	22-25 Prospect Hill Galway (Irlanda)	0,125	Asistencia en viaje	■ MAPFRE FAMILAR	99,9300	99,9300	7,820	7,883	1,884	1,873	5,704	5,588	90	98	---	(A)	---	(A)	---
GULF ASIST, B.S.C.	Manama (Bahrain)	---	---	■ MAPFRE ASISTENCIA	0,0700	0,0700	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
INSURE AND GO	Manama (Bahrain)	---	---	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	5,792	1,978	1,495	1,508	1,597	1,818	110	195	---	(A)	---	(A)	---
INSURE AND GO AUSTRALIA	Sydney, NSW 2000	28,00%	Asistencia en viaje	■ INSURANCE AND GO	74,6250	74,6250	6,129	7,273	3,301	4,799	4,216	6,897	1,361	2,043	---	(A)	---	(A)	---
TRAVEL CLAIMS SERVICES LIMITED	Sydney, NSW 2000	28,00%	Asistencia en viaje	■ INSURANCE AND GO	100,0000	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

MAPFRE S.A.

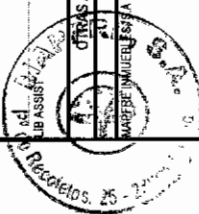
Denominación	Domicilio	Tipo fiscal efectivo	Actividad	Titular	Participación en el capital					Datos cierre ejercicio					Método e procedimiento		
					2010	2009	Porcentaje	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
INSURE AND GO AUSTRALASIA	Midland House, Warburton Square, Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido)	28.00%	Asistencia en viaje	■ INSURANCE AND GO	100,000	--	100,000	587	--	--	--	--	--	--	--	(G)	(A)
ORG SERVICES LIMITE	Midland House, Warburton Square, Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido)	28.00%	Asistencia en viaje	■ INSURANCE AND GO	100,000	--	100,000	--	--	--	--	--	--	--	--	(G)	(A)
FRANCE ASSIST	55, Rue Raspail, Levallois Perret (Francia)	34.33%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE WARRANTY	100,000	100,000	100,000	587	--	311	--	277	--	--	--	(A)	(A)
EUROS ASSISTANCE S.A.	282 Messagons Avenue 155,62 Nio Publicis, Alençon (Francia)	35.00%	Asistencia en viaje	■ IBEROASISTENCIA	0,5000	0,5000	0,5000	1,644	1,325	(303)	(118)	2,163	2,563	260	(402)	(A)	(A)
CARIBE ASSISTANCE S.A.	Avda. Trinitaria Exp. Pina González Edif. La Cumbre, Ens. Neco, Domingo (R. Dominicana)	25.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9000	99,9000	99,9000	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(A)
ECUASISTENCIA S.A.	Avda. Doca de Octubre, 1342 Quito (Ecuador)	25.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	72,7130	59,9480	1,960	1,960	1,960	1,109	1,909	1,623	1,642	259	272	(A)	(A)
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAI S.A.	Sar Angella de la Cruz, 6 (Madrid) España	30.00%	Contabilidad	■ MAPFRE ASISTENCIA	64,5400	50,0000	1,810	1,124	778	768	4,922	3,782	60	83	--	(A)	(A)
PERU ASISTENCIA S.A.	Tarma 100-9ª Miraflores Lima (Perú)	30.00%	Asistencia en viaje	■ IBEROASISTENCIA	99,9259	99,9259	6,140	5,784	8,140	5,784	55	--	350	--	--	(B)	(A)
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL	Sar Angella de la Cruz, 6 (Madrid) España	30.00%	Agencia de viajes	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,8839	99,8839	822	871	547	446	1,182	767	167	79	--	(A)	(A)
VIAGES MAPFRE COI S.L.	Sar Angella de la Cruz, 6 (Madrid) España	30.00%	Mayoría de la Cruz, 6	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,7600	99,7600	4,615	4,341	4,824	4,248	--	--	278	195	--	(A)	(A)
MEXICO ASISTENCIA S.A.	Porto Díaz, 100 Col. Morehuana México D.F. (México)	30.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	0,2400	0,2400	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(A)
ALLMAP ASSIST GESELLSCHAFT FÜR BEISTANDSLEISTUNGEN MBH	Im Rosenbergstr. 256 61118 Bad Vilbel (Alemania)	30.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	19	21	(222)	(220)	--	--	(2)	(188)	--	(A)	(A)
PANAMA ASISTENCIA S.A.	Calle 30 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	30.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9500	99,9500	53	73	53	73	--	--	(10)	(10)	--	(B)	(A)
TUR ASSIST, LTO.	Halki Yalın Çarşısı Değirli Merkul 172 (Turquía)	30.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,0000	99,0000	1,126	2,104	568	939	1,855	2,243	32	280	--	(A)	(A)
PROFESION ASISTENCIA S.A.	Rencor, 487 4610 Montevideo (Uruguay)	30.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	91,0667	91,0667	4,107	2,867	644	1,448	36,112	26,430	117	(75)	--	(A)	(A)
ASISTENCIA DE PANAMA S.A.	Colo. Castillo Barba, 39 Centro Santa Cruz (Bahía)	25.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	8,3333	8,3333	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(A)
QUETZAL ASISTENCIA S.A.	San José de Costa Rica (Costa Rica)	30.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	94,8165	94,8165	1,738	1,547	862	693	5,188	3,823	391	130	--	(A)	(A)
EL SALVADOR ASISTENCIA S.A.	Diagonal 6, zona 10 Esplanada, 01 301 (Guatemala)	25.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	5,1835	5,1835	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(B)	(B)
LLC MAPFRE WARRANTY	100000, Moscow (Rusia)	20.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	98,4600	98,4600	(135)	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(A)
NICASSIT S.A.	Colomb Los Robles, Managua (Nicaragua)	30.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	140	98	4	98	262	--	--	--	--	(A)	(A)
BENELUX ASSIST S.A.	Rue de Tervuren, 45 Bruxelles (Bélgica)	34.00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	70,0000	70,0000	4,467	3,861	2,897	3,001	9,713	8,703	893	728	--	(A)	(A)
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Traian 100A 10030 Verone (Italia)	37.25%	Extensión de garantía	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9900	99,9900	26,276	29,272	6,564	7,512	29,817	28,412	3,516	4,174	--	(A)	(A)
ALLIANCE OPTIMALE S.L.R.	Zac de la Dominière, 8 68870 Marrennes (Francia)	33.00%	Garantía de vehículos	■ MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	665	--	216	--	--	505	--	127	--	(A)	(A)
MAPFRE WARRANTIES	Routte des Trois Cantiers 111- 18398 Winthof (Luxemburgo)	--	Garantía de vehículos	■ MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	31	--	(9)	--	13	--	--	--	--	(A)	(A)

Recibido 25

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

MAPFRE S.A.

Denominación	Domicilio	Tipo fiscal relativa	Actividad	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio										Método o procedimiento	
						Tráiler	Porcentaje	Activos		Patrimonio neto	Ingresos		Resultado del ejercicio	2010	2009	2010	2009
								2010	2009		2010	2009					
NORASIST, INC DBA ROAD CANADA	1930 Yonge St. Suite 1028 Toronto, Ontario M4G 1Z4 (Canada)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	100,0000	1,076	843	2,010	2,009	2,009	50	51	(A)	(A)	(A)
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	7300 Corporate Center Drive Suite 801 Miami Florida 33126 (E.U.U.)	37,30%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	100,0000	12,607	11,289	7,095	6,248	45,205	37,619	752	611	(A)	(A)
ROAD CHINA ASSISTANCE Co., LTD	Jiangsu Chongyang District, Beijing, P.R. (China)	30,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	100,0000	2,107	960	(878)	(726)	2,897	2,146	(89)	72	(A)	(A)
MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE, LTD	9, Birkham Court Basildon Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE Reino Unido	28,00%	Pérdidas por siniestros	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	100,0000	2,903	4,478	2,128	4,053	—	12,175	—	926	(A)	(A)
ABRAXAS INSURANCE	9, Birkham Court Basildon Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE Reino Unido	28,00%	Pérdidas por siniestros	■ MAPFRE ABRAXAS	100,0000	—	5,346	—	—	887	—	12,398	—	866	—	(G)	(A)
MAPFRE ABRAXAS UK, LTD	9, Birkham Court Basildon Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE Reino Unido	28,00%	Pérdidas por siniestros	■ MAPFRE ABRAXAS	100,0000	—	844	—	—	142	—	150	(24)	—	(G)	(A)	(A)
CENTRO INTERNACIONAL DE SERVICIOS	Edificio Bolívar Plaza Local 019 Rule 8 Km 17,500 Montevideo (Uruguay)	0,00%	Call Center	■ MAPFRE ABRAXAS	50,0000	50,0000	50,0000	595	977	239	922	391	(940)	(400)	(E)	(E)	(E)
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Chaitany Business Park Building Audhuri Kurla Road Mumbai Maharashtra (India)	34,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	99,6300	99,6300	2,288	1,267	698	525	571	197	(660)	(725)	(A)	(A)	(A)
ARABA ASSIST FOR LOGISTICS SERVICES	Waf Al-Fal Street, Al-Oroum Commercial Co Bldg no. 38, 4th floor, office no. (405) Amman Jordania	25,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	100,0000	615	681	424	462	226	47	(74)	(41)	(A)	(A)
ROMASIDE ASSIST ALGERIE SPA	57, Rue des Freres Adoussalam, Alger dring, Vieux Kouba, Algier (Argelia)	40,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	60,3000	60,3000	1,572	1,145	821	646	710	857	235	251	(A)	(A)	(A)
NILE ASSIT	19713 26 July St. Mohandineen 2° Floor (Giza) Egipto	20,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	98,0000	98,0000	180	213	(24)	147	160	—	(102)	—	(A)	(A)	(A)
LIB ASSIST	Shaladas El Sant, Nufisyeem P o. Box 72168 Tripoli Libia	35,00%	Asistencia en viaje	■ MAPFRE ASISTENCIA	1,0000	1,0000	51,0000	143	413	125	308	97	(135)	(171)	(A)	(A)	(A)
OTRAS ACTIVIDADES																	
INMOBILIARIA																	
AVISA GENERAL PERIN, 38 (Madrid) España		30,00%	Inmobiliaria	■ MAPFRE SA	9,8696	9,8696	1,037 124	503,038	713,375	94,308	68,328	55,919	(22,233)	(13,083)	(A)	(A)	(A)
		(1)		■ MAPFRE FAMILIAR	47,2254	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
				■ MAPFRE GLOBAL RISKS	5,7802	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
				■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	25,2227	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
				■ MAPFRE VIDA	8,5894	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
				■ MAPFRE CALDERON Y CREDITO	5,7104	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
PER De La Castellana, 24 (Madrid) España		—	Inmobiliaria	■ MAPFRE FAMILIAR	10,0000	10,0000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(C)
AVISA GENERAL PERIN, 38 (Madrid) España		30,00%	Servicios Inmobiliarios	■ MAPFRE GLOBAL RISKS	10,0000	10,0000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)
		(1)		■ MAPFRE INMUEBLES	89,9716	89,9716	122,241	118,218	623	580	40	14	34	9	(A)	(A)	(A)
				■ MAPFRE SA	0,0784	0,0784	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A		26,00%	Inmobiliaria	■ MAPFRE INMUEBLES	99,9000	99,9000	922	753	364	517	1,629	1,854	4	197	(A)	(A)	(A)
		(1)		■ DESARROLLOS URBANOS	0,1000	0,1000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(E)
INMOBILIARIA MAPINVER S.A.		30,00%	Inmobiliaria	■ MAPFRE INMUEBLES	50,0000	50,0000	21,127	20,140	3,620	3,102	—	—	(461)	(343)	(E)	(E)	(E)
MAQUAVIT INMUEBLES, S.L		—	Inmobiliaria	■ MAPFRE SA	100,0000	—	4	—	4	—	—	—	—	—	—	—	(G)
INMOBILIARIA BRAVO URENA S.L		30,00%	Inmobiliaria	■ MAPFRE INMUEBLES	—	50,0000	—	152	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)



MAPFRE, S.A. CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio								
				Titular	Porcentaje	Activos		Patrimonio neto	Ingresos		Resultado del ejercicio	Método o procedimiento		
						2010	2009		2010	2009			2010	2009
SERVICIOS TERCERA EDAD														
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios asistenciales	■ MAPFRE FAMILIAR	10,7651	97.248	97.782	45.400	41.950	131.327	124.482	3.522	(2.434)	(A)
				■ MAPFRE SA	46,0733									
QUAVITAE BIZKAIAITAE S.L.	C/ Teodoro González de Zañuza, 14 (Vitoria) España	28,00%	Servicios tercera edad	■ MAPFRE QUAVITAE	99,9900	24.527	24.109	6.470	7.352	13.487	14.284	(809)	(366)	(A)
				■ MAPFRE QUAVITAE	100,0000	100,0000	4.450	4.703	555	2.403	1.765	(70)	(326)	(A)
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	■ MAPFRE QUAVITAE	50,0000	9.205	8.216	6.588	6.589					(E)
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/ Fuencarral, 123 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	■ MAPFRE QUAVITAE	30,0000	30,0000	1.400	4.101	(1.785)	624	789	2.217	(2.369)	(A)
BIONGENIERIA ARAGONESA S.L.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Tecnología para mayores	■ MAPFRE FAMILIAR	40,0000	40,0000								(A)
				■ QUAVITAE BIZKAIAIT	30,0000	30,0000								(A)
BANCA Y FINANZAS														
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS	C/ta Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	-	Bancaria	■ MAPFRE SA	48,9840	6.113.353	6.659.631	321.502	392.898	388.705	486.515	(117.177)	(89.959)	(C)
CAJA MADRID-MAPFRE S.A.	C/ta Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	-	Financiera	■ MAPFRE SA	100,0000	100,0000	7.493	8.365	7.320	8.212			892	(A)
FANCY INVESTMENT S.A.	Avda 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	-	Financiera	■ MAPFRE SA	100,0000	100,0000								(A)
OTRAS														
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	C/ta Nacional 1, km 32,500 (San Agustín de Guadalupe) España	(1)	Formación	■ MAPFRE SA	100,0000	100,0000								(A)
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	C/ta Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	30,00%	Investigación, formación y asesoramiento	■ MAPFRE INTERNET	100,0000		10,850		3,072		16.839		82	(A)
				■ MAPFRE SA	95,8333									
				■ MAPFRE FAMILIAR	4,1667									
MAPFRE INTERNET S.A.	C/ta Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	(1)	Informática	■ MAPFRE VIDA	15,0000	16,0000	18,866	6,075	3,312	3,231	23,968	6,159	108	(A)
				■ MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	1,2500	1,2500								
				■ MAPFRE RE	1,0000	1,0000								
				■ MAPFRE SA	1,0000	1,0000								
				■ MAPFRE ASISTENCIA	2,0000	2,0000								
				■ MAPFRE GLOBAL RISKS	0,6250	1,2500								
				■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	0,6250									
				■ MAPFRE FAMILIAR	78,5000									
				■ MAPFRE FAMILIAR	78,7000	78,7000	40,724	38,462	1,000	1,000	194,966	138,144		(A)
				■ MAPFRE INVERSIÓN	0,5000	0,5000								
				■ MAPFRE VIDA	5,0000	5,0000								
				■ MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	2,5000	2,5000								
				■ MAPFRE SA	0,2000	0,2000								
				■ MAPFRE RE	1,0000	1,0000								
				■ MAPFRE ASISTENCIA	1,0000	1,0000								
				■ MAPFRE AMERICA	0,6000	0,6000								
				■ MAPFRE GLOBAL RISKS	5,2500	10,5000								
				■ MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	5,2500									
				■ MAPFRE AMERICA	99,9991	99,9991	2,916	4,829	7,625	2,028		7,505	7,625	(A)
MAPFRE SOFT S.A.	C/ta Pozuelo, 52 Majadahonda. (Madrid) España	30,00% -100,00%	Informática	■ MAPFRE FAMILIAR	0,0009	0,0009							(306)	(A)

METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN (1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 985

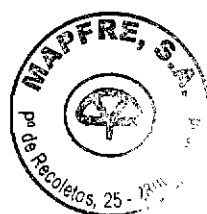
- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
(B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
(C) Sociedades asociadas y participadas pasadas en equivalencia
(D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
(E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional
(F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2009 al perímetro de la consolidación
(G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2010 al perímetro de la consolidación
(H) Sociedades que salen en el ejercicio 2010 del perímetro de la consolidación



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

MAPFRE, S.A.

EJERCICIO 2010



CONTEXTO ECONÓMICO

El año 2010 se ha distinguido por la consolidación de la recuperación económica a nivel global, la crisis financiera derivada de las ventas masivas de deuda soberana de las economías más vulnerables de la Zona Euro, la inestabilidad en los mercados de divisas, y la aprobación de la nueva normativa Basilea III que regulará el sector bancario a partir de 2013.

La salida de una de las recesiones más profundas desde la Segunda Guerra Mundial ha continuado afianzándose, si bien con una pérdida de ritmo en la segunda parte del ejercicio. El fuerte aumento de la producción manufacturera y del comercio mundial han sido los motores de la recuperación, en tanto que el bajo nivel de confianza de los consumidores, junto con la reducción de los ingresos y del patrimonio de los hogares, han frenado el consumo en las economías avanzadas. No obstante, el gasto de las familias ha progresado a buen ritmo en muchas de las regiones emergentes, donde la inversión ha promovido la creación de empleo. Este mayor dinamismo económico ha atraído flujos de inversión hacia esos países y presionó al alza a sus divisas, artificialmente depreciadas con el fin de lograr elevadas tasas de crecimiento económico en el sector exterior.

Paralelamente, los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han perseverado en políticas monetarias muy laxas, con el objetivo de evitar una salida en falso de la crisis durante el proceso de retirada de las medidas de estímulo fiscal. Ante el escaso margen de maniobra proporcionado por unos tipos de interés de referencia próximos a cero, las autoridades monetarias del Reino Unido, EE.UU. y Japón han recurrido a medidas no convencionales, al reavivarse las señales de debilidad en sus economías. La segunda ronda de compras de activos por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos ha provocado una severa depreciación del dólar, y generado fuertes tensiones internacionales. En Europa, por el contrario, ha destacado la menor sensibilidad del Banco Central Europeo a una flexibilización monetaria adicional.

La estabilidad financiera ha sufrido varios reveses a lo largo del año. Durante el primer semestre, las dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación ante ciertos signos de enfriamiento en EE.UU. y China, junto con la introducción de planes de ajuste fiscal de forma simultánea en numerosos países de Europa, han generado incertidumbre sobre la fortaleza del ciclo global. En este contexto, la creciente desconfianza sobre la solvencia de las economías más vulnerables de la Zona Euro ha provocado la venta masiva de deuda soberana de estos países, lo que finalmente ha derivado en una crisis sistémica, al dificultarse el acceso a los mercados financieros a bancos y deudores soberanos. Si en una primera instancia Grecia, ~~Italia~~ la situación con mayor



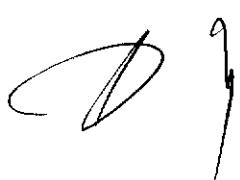
severidad, posteriormente fue Irlanda el foco de las turbulencias, y en ambos episodios se produjo un efecto contagio a los otros países del sur de Europa.

Los resultados del test de estrés realizado a la banca europea a mediados de año contribuyeron en gran medida a rebajar la tensión de los mercados, al mostrar una necesidad limitada de recapitalización. España, único país que incorporó la práctica totalidad de su sistema financiero en el test, ha sido el sistema europeo que menos inyecciones públicas ha necesitado desde el comienzo de la crisis. La publicación de estas pruebas de resistencia, el plan de consolidación fiscal, las reformas estructurales y la reestructuración del sector de las cajas de ahorros han marcado un punto de inflexión hacia una mejora en las condiciones de acceso de los emisores españoles a los mercados de capitales. No obstante, las previsiones de una lenta recuperación y la ausencia de cohesión de los países del Área Euro han desencadenado nuevos episodios de crisis en el mercado de los bonos soberanos de los países periféricos de dicha área.

Por otro lado, la aprobación de la nueva normativa Basilea III, que regulará el sector bancario a partir de 2013, exigirá a los bancos mayor capital y niveles más adecuados de liquidez, que permitirán afrontar los periodos de crisis con una base más sólida.

A pesar de los logros conseguidos a lo largo del año, la mayoría de las economías avanzadas, y algunas de las emergentes, tienen todavía ante sí considerables desafíos antes de lograr un crecimiento sólido y sostenido; entre ellos, la necesidad de reforzar los balances de las familias, estabilizar y reducir los altos niveles de deuda pública, y sanear y reformar el sector financiero.

En este contexto, los activos financieros han registrado una evolución dispar. Las Bolsas tuvieron un comportamiento mixto, con un perfil más positivo de los mercados correspondientes a economías más saneadas, con mayores perspectivas de crecimiento o cuya autoridad monetaria ha mantenido políticas de estímulo más activas. Los mercados de renta fija se han caracterizado por un proceso de caída de los tipos de interés en las principales áreas geográficas (EE.UU., Eurozona y Reino Unido), medido por los activos sin riesgo. A nivel de la Eurozona, lo más destacado ha sido el castigo sufrido por los bonos y obligaciones emitidas por residentes en países llamados periféricos, tanto públicos como corporativos, que ha conducido a un incremento muy importante de sus rentabilidades.



EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES

MERCADO ESPAÑOL¹

De acuerdo con las primeras estimaciones, en 2010 el volumen total de las primas de seguro directo emitidas ha ascendido a 57.466 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

Ramos	2010	2009	% Var. 10/09
Vida	25.732	28.119	-8,5%
no Vida	31.734	31.664	0,2%
Total Seguro Directo	57.466	59.783	-3,9%

Cifras en millones de euros

Los seguros no Vida representan el 55,2 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 continuación de la caída en las ventas de vehículos nuevos que ya se observó en 2009. 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:

	2010	2009	% Var. 10/09
Automóviles	11.526	11.642	-1,0%
Salud	6.399	6.134	4,3%
Multirriesgos	6.242	6.053	3,1%
Resto de ramos no Vida	7.567	7.835	-3,4%
Total no Vida	31.734	31.664	0,2%

Cifras en millones de euros

Fuente: ICEA e INVERCO.



—

●

●

●

●

●



MERCADOS IBEROAMERICANOS¹

En el siguiente cuadro se muestra la variación de los volúmenes de primas emitidas² de los principales mercados iberoamericanos de seguros, de acuerdo con la información más reciente disponible:

País	Fecha	no Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/2010	25,4%	2,8%	21,0%
Brasil	30/11/2010	14,5%	19,7%	17,2%
Colombia	30/09/2010	8,5%	13,5%	10,5%
Chile	30/09/2010	15,9%	28,5%	23,3%
República Dominicana	30/11/2010	6,1%	2,8%	5,6%
Ecuador	30/09/2010	12,7%	21,0%	14,0%
México	30/09/2010	-6,4%	6,5%	-0,7%
Paraguay	30/06/2010	13,6%	27,6%	14,8%
Perú	30/11/2010	5,7%	58,8%	24,2%
Puerto Rico	30/09/2010	8,4%	-8,1%	7,0%
El Salvador	30/09/2010	-1,7%	0,5%	-0,9%
Uruguay	30/09/2010	10,3%	17,0%	11,8%
Venezuela	30/11/2010	n.d.	n.d.	12,6%

En general, se observan las siguientes tendencias:

- El volumen total de primas expresado en euros crece por la significativa apreciación de las monedas locales y por las elevadas tasas de crecimiento en los principales países, con la notable excepción de Venezuela (-35 por 100 en euros).
- El seguro de no Vida ha crecido en la mayoría de los países, destacando los fuertes incrementos registrados en Argentina -por efecto de un volumen de ventas históricamente alto de vehículos nuevos, y del aumento de las contrataciones y prestaciones en las ventas del seguro de Accidentes y Riesgos del Trabajo- y en Brasil, debido al crecimiento de la economía y a la comercialización de productos más asequibles. Estos incrementos, junto con la citada apreciación de las divisas, han permitido contrarrestar la caída del volumen de negocio en México -motivada por el carácter bienal de la póliza de la petrolera Pemex, que se renueva en 2011 y sin la cual el mercado crecería un 3,8 por 100- y en Venezuela, por la crisis económica y la fuerte devaluación del bolívar.
- El seguro de Vida presenta un incremento significativo, impulsado principalmente por el desarrollo del negocio en Brasil -gracias al crecimiento económico y a la fuerte demanda por el producto VGBL³, que goza de atractivos incentivos fiscales-, y en Chile, debido al fuerte repunte de los

¹ 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.

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

³ Seguro de Vida Generador de Beneficios Libres.



seguros previsionales (jubilación y rentas), impulsado por la recuperación económica y la mayor estabilidad en los mercados financieros.

OTROS MERCADOS

En los EE.UU., con base en estimaciones de mercado al mes de septiembre, se aprecia una ligera mejora en el mercado de no Vida, que registra un crecimiento del 0,6 por 100, frente a una contracción del 4,8 por 100 en el mismo período del año pasado. Esta mejora recoge el efecto positivo de la recuperación de la actividad económica y de los incrementos de tarifa en los seguros para particulares (+5 por 100 en Automóviles y +2,5 por 100 en Hogar), que han compensado el efecto de la caída de precios en los seguros de Empresas originada por la fuerte competencia. Por su parte, el seguro de Vida y Salud presenta una mejora sustancial, con un crecimiento del 2,6 por 100 a la misma fecha (-9,1 por 100 en 2009) como resultado del aumento de la demanda, gracias a la recuperación económica que ha permitido absorber el efecto negativo de las altas tasas de desempleo.

En Portugal, con cifras al cierre de noviembre de 2010, se aprecia una fuerte recuperación del mercado, que crece un 16,4 por 100 frente a la contracción del 3,9 por 100 sufrida en el mismo período del ejercicio anterior. El incremento ha procedido del seguro de Vida, que ha crecido un 22,9 por 100 por la notable alza en la demanda de productos a tipo garantizado, especialmente del tipo "capitalização" y "PPR". Por el contrario, el seguro de no Vida se ha quedado prácticamente estancado, con un crecimiento de tan sólo el 0,7 por 100, debido a los efectos de la crisis económica y de la intensa competencia en precios.

En Turquía, con cifras al cierre de septiembre de 2010, el mercado presenta un crecimiento del 12,1 por 100, que debe compararse con una inflación estimada del orden del 9 por 100. El seguro de no Vida ha crecido un 11,4 por 100, y se ha visto afectado por una intensa competencia en los ramos de Incendios y Automóviles. Por su parte, el seguro de Vida ha presentado un mejor desempeño, con un crecimiento del 16,2 por 100, que ha procedido principalmente de los productos vinculados a préstamos bancarios.

MERCADO DE REASEGURO

El mercado estará sujeto a diversos retos, como son una reducida tasa de retorno sobre inversiones, una cuenta de resultados técnicos que será inferior a la de los años precedentes debido a la competencia en precios y condiciones, una reducción del volumen de negocio derivada de una mayor retención por parte de las aseguradoras, y la dificultad de que las reservas de siniestros sigan siendo ajustadas todos los años favorablemente debido entre otras



razones al repunte de la inflación; y todo ello en un entorno en el que los importantes crecimientos de negocio registrados en los mercados emergentes resultan insuficientes para compensar los efectos de la crisis que afecta a los mercados más desarrollados.

El exceso de capital del mercado reasegurador se traducirá previsiblemente en retornos de capital ocioso a los accionistas, vía reducción de capital o pago de dividendos extraordinarios; y también es probable que se sigan produciendo adquisiciones o fusiones de compañías de reaseguro, así como trasvases de domicilios de reaseguradoras con sede en Bermudas a otros países - principalmente Suiza- y al Lloyd's de Londres, aprovechando el paraguas del Fondo Central y el flujo de negocio que pasa por el mercado londinense.

En este marco las reaseguradoras deben dar los pasos adecuados y definitivos para poner en funcionamiento la normativa originada en Solvencia II, que producirá una mayor volatilidad de resultados, que unida a la mayor o menor ocurrencia e intensidad de catástrofes, determinarán un mayor o menor endurecimiento de las condiciones y los precios.

[Handwritten signature]



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 ejercicio 2010 a 18.137 millones de euros, con incremento del 9,9 por 100. Las primas consolidadas han sumado 16.973,1 millones de euros, con incremento del 8,8 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 20.801,6 millones de euros, incluyendo 330,8 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:

	2010	2009	% 10/09
Seguro directo España	9.551,6	9.502,8	0,5%
- Primas emitidas y aceptadas	7.404,9	7.305,8	1,4%
- Ingresos de inversiones	1.625,6	1.576,6	3,1%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	521,1	620,4	-16,0%
Seguro directo internacional	7.834,3	6.603,1	18,6%
- Primas emitidas y aceptadas	7.039,1	5.946,3	18,4%
- Ingresos de inversiones	731,0	593,0	23,3%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	64,2	63,8	0,6%
Negocios globales	4.413,8	3.719,4	18,7%
- Primas emitidas y aceptadas	3.693,0	3.249,2	13,7%
- Ingresos de inversiones	552,9	323,2	71,1%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	167,9	147,0	14,2%
Sociedad matriz	564,8	935,6	-39,6%
SUBTOTAL INGRESOS	22.364,5	20.760,9	7,7%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-1.893,7	-1.930,5	-1,9%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	20.470,8	18.830,4	8,7%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	330,8	377,3	-12,3%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	20.801,6	19.207,7	8,3%

Cifras en millones de euros

Los ingresos totales consolidados del ejercicio 2010 presentan cifras superiores a las del año anterior, como resultado del dinamismo del seguro directo internacional y del reaseguro, la recuperación de las ventas en España, y unos mayores ingresos financieros.

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

¹ Las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS se incluyen en la actividad de Negocios Globales en ambos ejercicios



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

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados responde principalmente a la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA, la captación de seguros de Vida-Ahorro en España en el canal bancaseguros, el desarrollo del seguro de Vida en el negocio internacional, y la incorporación de FINIBANCO VIDA (Portugal).

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado en un 20,3 por 100.

D 4



Seguro directo en España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades de seguro directo del Grupo en España han alcanzado la cifra de 7.404,9 millones de euros, a los que hay que añadir 330,8 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	2010	2009	% 10/09
MAPFRE FAMILIAR	4.005,4	4.071,9	-1,6%
MAPFRE EMPRESAS	682,6	666,4	2,4%
SEGURO NO VIDA EN ESPAÑA	4.688,0	4.738,3	-1,1%
VIDA AHORRO	2.320,6	2.210,4	5,0%
Canal agencial	973,5	1.215,9	-19,9%
Canal bancario - CAJA MADRID	821,8	573,1	43,4%
Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	525,3	421,4	24,7%
VIDA RIESGO	396,3	357,1	11,0%
Canal agencial	147,6	149,6	-1,4%
Canal bancario - CAJA MADRID	141,5	130,5	8,4%
Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	107,2	77,0	39,1%
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA	2.716,9	2.567,5	5,8%
PRIMAS TOTALES	7.404,9	7.305,8	1,4%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	330,8	377,3	-12,3%

Cifras en millones de euros

- (1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA (estas últimas integradas a partir del 30.9.10). La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA, cuyo negocio ha sido transferido en enero de 2010 a MAPFRE INTERNACIONAL, se incluye en dicha entidad para ambos ejercicios.

La disminución del 1,6 por 100 de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR responde a la no renovación voluntaria de pólizas colectivas de Salud recurrentemente deficitarias con algunas mutualidades de funcionarios. Sin tener en cuenta el efecto de este hecho, el crecimiento habría sido del 1,5 por 100, como resultado de:

- un incremento del 0,8 por 100 en el seguro de Automóviles, frente a una contracción del 1,5 por 100 para el resto del sector, gracias a las acciones de segmentación y fidelización realizadas durante el ejercicio. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.856.075 vehículos en España, lo que supone un incremento neto de 56.434 unidades sobre el ejercicio anterior;
- un buen comportamiento de los seguros de Hogar (+5,2 por 100);
- un aumento del 3,3 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud, que crece un 7,8 por 100 (excluyendo el negocio de funcionarios), frente a un 6,5 por 100 para el resto del sector.



El crecimiento en la cifra de primas de MAPFRE EMPRESAS responde a la implementación de diversos planes comerciales, cuyo éxito ha permitido hacer frente a la caída de la demanda a raíz de la crisis económica.

El incremento en la emisión de la UNIDAD VIDA procede de la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA en el último trimestre del ejercicio, del crecimiento de la emisión a través del canal bancaseguros, y de la buena evolución del seguro de Vida-Riesgo, que ha crecido un 11 por 100.

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

	2010	2009	% Var.	Cuotas de mercado ⁽¹⁾	
				2010	2009
Automóviles	2.367,4	2.348,5	0,8%	20,5%	20,1%
Salud	400,8	499,3	-19,7%	6,3%	8,1%
Otros no Vida	1.919,8	1.890,5	1,6%	17,4%	17,2%
TOTAL NO VIDA	4.688,0	4.738,3	-1,1%	16,3%	16,5%
Vida Riesgo	396,3	357,1	11,0%		
Vida Ahorro	2.320,6	2.210,4	5,0%		
TOTAL VIDA	2.716,9	2.567,5	5,8%	12,8%	9,0%
TOTAL	7.404,9	7.305,8	1,4%	14,7%	13,0%

Cifras en millones de euros

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

A continuación se detallan las primas emitidas por cada una de las entidades a través de los canales agencial y bancario:

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	2010	2009	Var. %	2010	2009	Var. %	2010	2009	Var. %
UNIDAD VIDA ⁽¹⁾	1.121,1	1.260,0	-11,0%	1.595,8	1.202,0	32,8%	2.716,9	2.462,0	10,4%
MAPFRE FAMILIAR	3.805,5	3.888,0	-2,1%	199,9	183,9	8,7%	4.005,4	4.071,9	-1,6%
MAPFRE EMPRESAS ⁽²⁾	672,2	655,8	2,5%	10,4	10,6	-1,9%	682,6	666,4	2,4%
NO VIDA	4.477,7	4.543,8	-1,5%	210,3	194,5	8,1%	4.688,0	4.738,3	-1,1%
VIDA ⁽¹⁾									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							0,0	105,5	—
TOTALES	5.598,8	5.803,8	-3,5%	1.806,1	1.396,5	29,3%	7.404,9	7.305,8	1,4%

Cifras en millones de euros

(1) Incluye MAPFRE VIDA y sus filiales, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA (estas últimas integradas a partir del 30.9.10).

(2) A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS, previamente parte de MAPFRE EMPRESAS, se incluye en el negocio internacional. A efectos comparativos se han ajustado las cifras para ambos ejercicios.



El volumen de primas de seguro aportado por la red de CAJA MADRID en 2010 ha ascendido a 1.164,4 millones de euros, con incremento del 29,7 por 100, debido principalmente al buen desarrollo de la emisión de seguros de Vida. La cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo aportada por la RED MAPFRE a CAJA MADRID, por su parte, ha ascendido a 1.973,2 millones de euros, con decremento del 22,4 por 100.

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades de seguro directo en España presentan un incremento del 3,1 por 100, y han ascendido a 1.625,6 millones de euros frente a 1.576,6 millones en 2009.

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 521,1 millones de euros, con decremento del 16 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	2010	2009	% 10/09
MAPFRE FAMILIAR	311,6	293,7	6,1%
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	85,0	83,7	1,6%
MAPFRE INMUEBLES	65,6	56,9	15,3%
MAPFRE QUAVITAE	0,9	134,7	-99,3%
Otras	58,0	51,4	12,8%
TOTAL	521,1	620,4	-16,0%

Cifras en millones de euros

El citado decremento en la cifra de ingresos recoge la reclasificación del negocio asistencial de MAPFRE QUAVITAE como actividad interrumpida, en virtud del acuerdo alcanzado con el Grupo SAR para su venta. Sin esta reclasificación, los ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España hubieran ascendido a 660,5 millones de euros, con incremento del 6,5 por 100 respecto al ejercicio anterior

Las actividades no aseguradoras de MAPFRE FAMILIAR han aportado unos ingresos de 311,6 millones de euros, con incremento del 6,1 por 100.

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 85 millones de euros, con incremento del 1,6 por 100 respecto a 2009; el volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionados se ha situado en 2.605,7 millones de euros, lo que supone una disminución del 3 por 100; y al cierre del ejercicio los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.581,2 millones de euros, con una disminución del 3,3 por 100.



Seguro directo internacional

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

	2010	2009	% 10/09
Vida	1.200,8	953,5	25,9%
MAPFRE AMÉRICA	1.128,1	909,7	24,0%
MAPFRE INTERNACIONAL	72,7	43,8	66,0%
No Vida	5.838,3	4.992,8	16,9%
MAPFRE AMÉRICA	4.027,5	3.395,7	18,6%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.810,8	1.597,1	13,4%
PRIMAS TOTALES	7.039,1	5.946,3	18,4%

Cifras en millones de euros

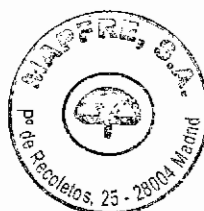
En el cuadro siguiente se muestra el desglose de las primas emitidas por dichas sociedades en cada tipo de negocio:

	2010	2009	% Var
Automóviles	2.932,2	2.583,9	13,5%
Salud y accidentes	844,0	738,6	14,3%
Vida y decesos	1.190,6	953,0	24,9%
Otros ramos	2.072,3	1.670,8	24,0%
TOTAL	7.039,1	5.946,3	18,4%

Cifras en millones de euros

La evolución de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

- el crecimiento generalizado en la región, especialmente en los ramos de Seguros Generales, Automóviles y Vida;
- la incorporación de las operaciones de seguros del GRUPO MUNDIAL, que a 31 de diciembre de 2010 aportan 146,9 millones de euros.



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

PAIS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	2010	2009	% 10/09	% 10/09
BRASIL	2.106,6	1.644,5	28,1%	8,1%
VENEZUELA	619,7	855,4	-27,6%	36,5%
MÉXICO	500,4	379,7	31,8%	16,5%
ARGENTINA	458,6	402,1	14,1%	13,1%
COLOMBIA	382,2	251,8	51,8%	26,0%
PUERTO RICO	310,7	287,1	8,2%	2,0%
CHILE	210,6	138,0	52,6%	32,4%
CENTROAMERICA	187,5	38,5	—	—
PERÚ	189,6	144,5	31,2%	16,4%
OTROS ⁽¹⁾	189,7	163,8	15,8%	—
MAPFRE AMÉRICA	5.155,6	4.305,4	19,7%	

Cifras en millones de euros

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

De acuerdo con las cifras del ejercicio 2009, 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 7,9 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	8,4%
Brasil	8,3%
Chile	9,2%
Colombia	6,5%
Ecuador	4,2%
El Salvador	16,0%
México	4,8%
Paraguay ⁽²⁾	25,8%
Perú	13,6%
Puerto Rico	12,7%
República Dominicana	15,2%
Uruguay	5,7%
Venezuela	7,9%

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

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



Las filiales aseguradoras de MAPFRE INTERNACIONAL han obtenido en conjunto un volumen total de primas de 1.883,5 millones de euros, con incremento del 14,8 por 100 debido a:

- el crecimiento de la emisión en los EEUU y Turquía, derivado de las subidas de tarifas y del cumplimiento de los planes de expansión;
- la apreciación del dólar estadounidense y la lira turca;
- y la incorporación de FINIBANCO VIDA (Portugal), que ha aportado 25,3 millones de euros.

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
	2010	2009	% 10/09	% 10/09
ESTADOS UNIDOS	1.420,7	1.263,8	12,4%	6,5%
TURQUÍA	266,0	212,8	25,0%	15,3%
PORTUGAL	168,9	141,1	19,7%	19,7%
FILIPINAS	27,9	23,2	20,3%	7,5%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.883,5	1.640,9	14,8%	

Cifras en millones de euros

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades de seguro directo internacional ascienden a 731 millones de euros, y presentan un incremento del 23,3 por 100.

Negocios globales

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades integradas en la División de Negocios globales han tenido la siguiente evolución:

	2010	2009	% 10/09
MAPFRE GLOBAL RISKS	910,4	838,4	8,6%
MAPFRE RE	2.371,6	2.053,7	15,5%
MAPFRE ASISTENCIA	411,0	357,1	15,1%
PRIMAS TOTALES	3.693,0	3.249,2	13,7%

Cifras en millones de euros

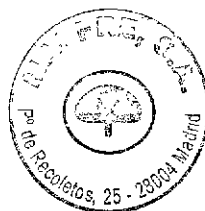


MAPFRE GLOBAL RISKS ha alcanzado un volumen de primas de 910,4 millones de euros, con incremento del 8,6 por 100. Esta evolución refleja el desarrollo del negocio internacional y el fuerte crecimiento del ramo de Incendios y Daños, que han permitido compensar los efectos de la readecuación del negocio de Caución y Crédito al nuevo escenario de mercado.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 2.371,6 millones de euros (2.053,7 millones en 2009). El incremento del 15,5 por 100 recoge la captación de nuevo negocio, incrementos de participaciones en los contratos existentes, un aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo, un crecimiento del negocio de Vida y Líneas Personales, y la debilidad del euro frente a otras monedas (a tasas de cambio constante el crecimiento habría sido del 10 por 100). Las primas retenidas han ascendido a 1.603,6 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 67,6 por 100 (68,2 por 100 en el ejercicio anterior).

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos por importe de 556,6 millones de euros, con incremento del 15 por 100 sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 411,0 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 15,1 por 100, y 145,7 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 15 por 100.

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades de negocios globales ascienden a 552,9 millones de euros, que representan un incremento del 71,1 por 100 respecto al ejercicio anterior.

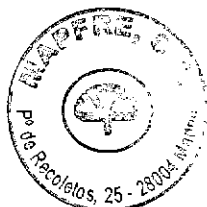


RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado de los ramos no Vida ha sido del 95,8 por 100, reflejando la buena evolución de la siniestralidad de MAPFRE AMÉRICA y el seguro de No Vida en España, que han permitido compensar el efecto del terremoto de Chile, el mayor siniestro en la historia de MAPFRE. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

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

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



RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 933,5 millones de euros, con incremento del 0,7 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	2010	2009	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	12.767,9	11.900,3	7,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	10.882,6	10.242,4	6,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-7.680,0	-7.244,0	6,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-2.711,9	-2.486,3	9,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	-36,0	-67,7	-46,8%
Resultado Técnico	454,7	444,4	2,3%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	783,3	723,5	8,3%
Resultado del negocio de No Vida	1.238,0	1.167,9	6,0%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	4.205,2	3.706,5	13,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.940,4	3.471,8	13,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.834,1	-3.455,3	11,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-658,0	-549,4	19,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-1,3	-3,6	-63,9%
Resultado Técnico	-553,0	-536,5	3,1%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	922,5	834,3	10,6%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-1,7	26,2	—
Resultado del negocio de Vida	367,8	324,0	13,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	438,2	532,5	-17,7%
Gastos de explotación	-418,1	-488,4	-14,4%
Otros ingresos y gastos	-179,8	-71,3	—
Resultado de las Otras Actividades	-159,7	-27,2	—
Resultado por reexpresión de estados financieros	-15,1	-18,5	—
Beneficio antes de impuestos	1.431,0	1.446,2	-1,1%
Impuesto sobre beneficios	-367,4	-407,8	-9,9%
Beneficio después de impuestos	1.063,6	1.038,4	2,4%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,1	-2,3	—
Resultado del ejercicio	1.063,7	1.036,1	2,7%
Resultado atribuible a socios externos	-130,1	-109,2	19,1%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	933,5	926,8	0,7%

Cifras en millones de euros

El resultado atribuible a la Sociedad dominante contiene en ambos ejercicios una serie de partidas de naturaleza extraordinaria. Sin ellas, el beneficio habría crecido un 11,4 por 100.



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 2010	Aportación al resultado consolidado 2009
Resultado del seguro directo España	642,4		642,4	615,3
UNIDAD VIDA ⁽¹⁾	135,1		135,1	125,2
MAPFRE FAMILIAR	412,8		412,8	430,8
MAPFRE EMPRESAS	94,5		94,5	59,3
Resultado del seguro directo internacional	317,6		280,9	202,4
MAPFRE AMÉRICA	214,6	-23,9	190,7	100,8
MAPFRE INTERNACIONAL	103,0	-12,8	90,2	101,6
Resultado de negocios globales	166,3		155,7	136,6
MAPFRE GLOBAL RISKS	21,5		21,5	17,4
MAPFRE RE	124,2	-10,6	113,6	102,9
MAPFRE ASISTENCIA	20,6		20,6	16,3
Resultado de otras actividades	-21,5		-79,3	-64,1
MAPFRE INMUEBLES	-22,4		-22,4	-13,3
MAPFRE QUAVITAE	0,9	-0,4	0,5	-1,8
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			-57,4	-49,0
Otras entidades y ajustes de consolidación			-66,2	36,6
MAPFRE S.A.			933,5	926,8

Cifras en millones de euros

- 1) Incluye MAPFRE VIDA y sus filiales, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA, DUERO PENSIONES y las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA (estas últimas integradas a partir del 30.9.10).



INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS

Las inversiones y fondos líquidos tenían a 31 de diciembre de 2010 un valor contable de 35.204,6 millones de euros, con incremento del 11 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2010	% sobre total	2009	% sobre total
Inversiones sin riesgo	3.214,1	9,1%	1.659,8	5,2%
- Tesorería	1.497,4	4,3%	861,1	2,7%
- Inversiones por cuenta tomadores de seguros	1.716,7	4,8%	798,7	2,5%
Inversiones inmobiliarias	2.468,8	7,0%	1.913,9	6,0%
- Inmuebles de uso propio	1.001,7	2,8%	1.055,5	3,3%
- Resto de inversiones inmobiliarias	1.467,1	4,2%	858,4	2,7%
Inversiones financieras	28.678,7	81,5%	27.268,1	86,0%
- Acciones	942,2	2,7%	554,9	1,8%
- Renta fija	26.695,5	75,8%	25.772,3	81,3%
- Fondos de inversión	585,9	1,7%	527,9	1,7%
- Otras inversiones financieras	455,1	1,3%	413,0	1,3%
Otras inversiones	843,0	2,4%	863,4	2,7%
- Inversiones en participadas	400,3	1,1%	429,2	1,4%
- Depósitos por reaseguro aceptado	234,0	0,7%	202,6	0,6%
- Derivados de cobertura	38,6	0,1%	0,0	0,0%
- Otras	170,1	0,5%	231,6	0,7%
TOTAL GENERAL	35.204,6	100,0%	31.705,2	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 1.418,4 millones de euros según valoración de expertos independientes.

OPERACIONES DE FINANCIACIÓN

Las principales variaciones en las fuentes de financiación del Grupo durante el ejercicio 2010 han sido las siguientes:

- una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente, por importe total de 179,6 millones¹ de euros, en ejecución del plan de reinversión del dividendo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. En esta ampliación se han emitido 89.444.572 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 3.012.154.351.
- disposición de 201 millones de euros con cargo a líneas de crédito entre las que se incluye un nuevo préstamo sindicado del tipo "revolving credit"

¹ Antes de tasas, impuestos y gastos.



facility" por importe de 500 millones de euros con vencimiento en 2013, contratado en 2010.

- reembolsos de líneas de crédito dispuestas por las filiales en 29,6 millones de euros.

En conjunto, el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo en cifras consolidadas ha experimentado un incremento neto de 59,5 millones de euros en el ejercicio.

Como parte de la adquisición del 50 por 100 de las divisiones aseguradoras y de pensiones de CATALUNYACAIXA, dicha entidad ha concedido al Grupo una financiación de 266,5 millones de euros.

Los pagos por intereses derivados de las deudas con entidades financieras y de las obligaciones en circulación han ascendido a 86,1 millones de euros (94,6 millones de euros en 2009), con disminución del 9 por 100.

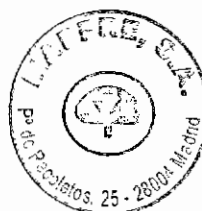
BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	2010	2009
ACTIVO		
Fondo de comercio	2.258,4	1.643,9
Inmovilizado material	399,3	480,6
Tesorería	1.497,4	861,1
Inversiones e inmuebles	33.707,2	30.844,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.092,6	2.484,1
Otros activos	7.717,4	6.792,0
TOTAL ACTIVO	48.672,3	43.105,8
PASIVO		
Fondos propios	6.541,9	6.165,7
Socios externos	1.253,9	928,1
Deuda financiera y subordinada	2.122,1	2.062,6
Provisiones técnicas	33.461,9	29.767,1
- Provisiones de seguros de Vida ⁽¹⁾	19.649,8	17.253,5
- Otras provisiones técnicas	13.812,1	12.513,6
Provisiones para riesgos y gastos	713,2	405,0
Otros pasivos	4.579,3	3.777,3
TOTAL PASIVO	48.672,3	43.105,8

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.



Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 56.471,1 millones de euros (49.573,2 millones de euros al cierre del ejercicio anterior), con incremento del 13,9 por 100.

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 7.795,8 millones de euros, frente a 7.093,8 millones de euros en 2009. De la citada cantidad, 1.253,9 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,17 euros al final de 2010 (2,11 euros a 31.12.2009).

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

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto durante el ejercicio:

	2010	2009
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.093,8	5.716,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-1.073,3	461,9
Por diferencias de conversión	231,6	16,4
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	584,0	-89,5
TOTAL	-257,7	388,8
Resultado del período	1.063,7	1.036,1
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-274,4	-237,1
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-210,9	-252,2
Otros cambios en el patrimonio neto	381,3	441,8
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.795,8	7.093,8

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto se ha incrementado en 702 millones de euros durante 2010 por el efecto de:

- el resultado del ejercicio;
- el efecto negativo de la volatilidad en los mercados financieros en el valor de las inversiones, parcialmente compensado por la aplicación de la contabilidad tácita;
- diferencias de conversión positivas, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense y de la mayoría de las divisas latinoamericanas;



- otros cambios en el patrimonio neto, principalmente la incorporación de los socios externos en las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA, y los fondos obtenidos mediante el plan de reinversión realizado en el primer trimestre que ha aportado 179,6 millones de euros (antes de tasas, impuestos y gastos) a los fondos propios.

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducida la participación de socios externos) y sus fondos propios medios, ha ascendido al 14,7 por 100 (16,7 por 100 en 2009).

En el cuadro siguiente se muestra el ROE de las principales unidades y sociedades:

	2010			2009
	Fondos propios Medios	Resultado	ROE % ⁽¹⁾	ROE % ⁽¹⁾
MAPFRE FAMILIAR	1.346,8	412,8	30,7%	32,4%
UNIDAD VIDA	832,5	135,1	16,2%	14,6%
MAPFRE EMPRESAS	286,9	94,5	32,9%	—
MAPFRE AMÉRICA	1.493,5	214,6	14,4%	9,2%
MAPFRE INTERNACIONAL	2.168,4	103,0	4,8%	5,9%
MAPFRE GLOBAL RISKS	406,5	21,5	5,3%	—
MAPFRE RE	844,0	124,2	14,7%	14,2%
ASISTENCIA	145,3	20,6	14,2%	12,8%
MAPFRE S.A. (consolidado)	6.353,8	933,5	14,7%	16,7%

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

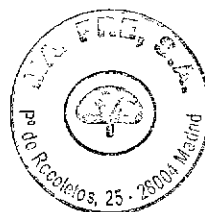
En el ejercicio se han llevado a cabo las siguientes operaciones:

- Acuerdo con CATALUNYACAIXA, por el que MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR han adquirido una participación del 50 por 100 en las filiales de seguros y pensiones de dicha entidad financiera, valorada en 549,6 millones de euros.
- Adquisición por MAPFRE INTERNACIONAL de una participación adicional del 10 por 100 en el capital social de MAPFRE GENEL SIGORTA, en precio de 35,2 millones de euros. Tras esta operación, la participación en dicha filial se sitúa en el 99,75 por 100.
- Adquisición por MAPFRE ASISTENCIA de una participación del 100 por 100 en el capital social de INSURE AND GO, compañía dedicada a la intermediación de seguros de viaje y otros (principalmente Hogar y Motor) en el Reino Unido, mediante un desembolso de 31,3 millones de euros.

Las inversiones detalladas anteriormente se han financiado con el excedente de tesorería disponible, mediante la disposición de líneas de crédito, y en el caso del acuerdo con CATALUNYACAIXA mediante financiación concedida por dicha entidad.

Con independencia de estas operaciones en mayo de 2010 se firmó el acuerdo con BANCO DO BRASIL para la constitución de una alianza estratégica en los negocios de Personas, Seguros Generales y Autos. Al cierre del ejercicio se estaban realizando los trámites necesarios para la obtención de las autorizaciones preceptivas para la materialización de las operaciones societarias. Esta alianza permitirá consolidar la posición conjunta de ambos socios en el sector, y constituir uno de los más importantes grupos aseguradores de Brasil, con una cuota de mercado del 16 por 100, que supone ocupar la primera posición en seguros de personas y la segunda en seguros de daños.

El Grupo MAPFRE, por otra parte, ha decidido reordenar la estructura de propiedad y gestión de sus actividades inmobiliarias, mediante la transformación de MAPFRE INMUEBLES S.A. en una Sociedad de Gestión de Activos. Las principales líneas de la reordenación aprobada consisten en:



- la suspensión de la actividad de promoción inmobiliaria;
- la aportación a MAPFRE INMUEBLES de bienes inmuebles alquilados a terceros, valorados en 524,9 millones de euros;
- la reducción del endeudamiento de MAPFRE INMUEBLES con entidades bancarias, mediante la aportación de 253,3 millones de euros en efectivo.

Al cierre del ejercicio se habían realizado las aportaciones de activos inmobiliarios y efectivo.

Otros proyectos

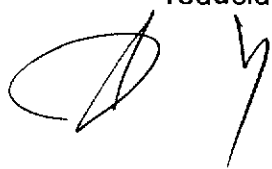
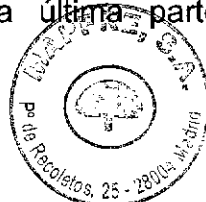
El día 3 de diciembre de 2010 se anunció el acuerdo alcanzado por MAPFRE y CAJA MADRID con el Grupo SAR para la enajenación de MAPFRE QUAVITAE. La operación se enmarca en la estrategia de MAPFRE de centrar sus actividades en los negocios de seguros y reaseguros u otros conexos.

El día 20 de diciembre de 2010 se firmó el proyecto de fusión entre FUNESPAÑA y GESMAP, sociedad íntegramente participada por MAPFRE FAMILIAR. La fusión se llevará a cabo mediante la absorción de GESMAP por FUNESPAÑA. Como consecuencia de esta operación, la participación de MAPFRE FAMILIAR en FUNESPAÑA se situará en aproximadamente el 45,12 por 100 del capital social de esta última. Por ello, está previsto que MAPFRE FAMILIAR formule una oferta pública de adquisición obligatoria sobre la totalidad de las acciones de FUNESPAÑA.

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 33 por 100. Respecto al riesgo bursátil, las posiciones en renta variable tan sólo representan el 6 por 100 de los activos financieros afectos a carteras no inmunizadas, y el conjunto de estas posiciones arrojan plusvalías latentes de 121 millones de euros.

El riesgo de tipos de interés de las carteras de seguros de Vida se mantiene en 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 ejercicio con un nivel del 4,9 por 100.

Las inversiones inmobiliarias se han mantenido en la misma línea que el ejercicio anterior, con desinversiones puntuales e inversiones muy selectivas en activos de calidad, buscando especialmente la seguridad de los contratos de arrendamiento a largo plazo.

El saldo contable de las inversiones inmobiliarias al cierre del ejercicio (2.468,8 millones de euros) representaba el 7 por 100 de las inversiones totales, y el 12 por 100 de las inversiones no inmunizadas. De dicho saldo, 1.001,66 millones de euros (40,5 por 100) corresponden a inmuebles de uso propio, y el 59,5 por 100 restante (1.467,14 millones de euros) a inmuebles destinados a alquiler o venta, que tenían al cierre del ejercicio un índice ponderado de ocupación del 60 por 100.

Entre las operaciones llevadas a cabo en 2010, merecen destacarse la venta al Consorcio de Compensación de Seguros del edificio situado en la Avda. General Perón 38, de Madrid, por 113,5 millones de euros; la compra del edificio de la sede corporativa de Mercedes Benz España, por importe de 27,25 millones de euros; con una rentabilidad neta inicial del 6 por 100; y el inicio de la construcción de un nuevo edificio de 11.241 metros cuadrados en el complejo social de Majadahonda, que permitirá concentrar en dicho complejo los servicios centrales de la practica totalidad de las entidades del Grupo, con la excepción de MAPFRE RE, que seguirá ubicada en la sede histórica de Paseo de Recoletos 25, de Madrid.

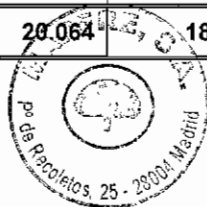
Por otra parte, se ha formalizado un compromiso de inversión en el GLL Pan European Fund por importe de 40 millones de euros, que se desembolsarán entre 2011 y 2013.

Las rentas generadas por los edificios arrendados a terceros ha ascendido a 52,4 millones de euros.

RECURSOS HUMANOS

El siguiente cuadro refleja la situación de la plantilla al cierre del ejercicio 2010, comparada con la del ejercicio precedente.

CATEGORIAS	NUMERO					
	ESPAÑA		OTROS PAÍSES		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
DIRECTIVOS	450	391	754	631	1.197	1.022
JEFES	1.489	1.977	2.490	2.209	3.966	4.186
TECNICOS	6.521	8.996	8.282	8.319	14.836	17.315
ADMINISTRATIVOS	8.220	5.789	8.538	6.913	16.745	12.702
TOTAL	16.680	17.153	20.064	18.072	36.744	35.225



En el apartado "MAPFRE y sus empleados" del Informe de Responsabilidad Social se incluye amplia información sobre la Política de Recursos Humanos del Grupo.

CANALES DE COMERCIALIZACIÓN

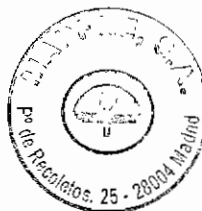
La red de distribución de MAPFRE sigue siendo la mayor del sector asegurador en España, y una de las de mayor extensión y penetración de un grupo financiero en América Latina. MAPFRE continúa apostando por el mantenimiento de redes propias en los países en que opera, que es compatible con la utilización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

La red mundial de MAPFRE estaba constituida a finales de 2010 por 11.475 oficinas de las que 8.149 estaban situadas en España y 3.326 en el exterior. A continuación se detalla su composición:

OFICINAS	2010	2009
Seguro Directo España		
Propias	3.226	3.278
Directas*	478	485
Delegadas	2.748	2.793
Bancaseguros	4.923	3.840
Total España	8.149	7.118
Seguro Directo Internacional		
Propias	2.065	2.468
Directas	652	642
Delegadas	1.413	1.826
Bancaseguros	1.201	1.310
Negocios Globales		
Directas	42	42
De Representación	18	18
Total Exterior	3.326	3.838
TOTAL OFICINAS	11.475	10.956

* incluyen 48 oficinas específicas del negocio de Vida

En lo referido al número de oficinas en el exterior reflejado en el cuadro anterior, destaca la presencia de MAPFRE en América Latina, con 1.972 oficinas al cierre del ejercicio; la reducción del número de oficinas delegadas en la División de Seguro Directo Internacional es consecuencia de un cambio legislativo que ha implicado la desaparición de la figura del Delegado en Turquía.



En conjunto, la red mundial de MAPFRE ha facilitado a lo largo de 2010 la colaboración de un total de 69.975 mediadores, incluyendo agentes, delegados y corredores. La siguiente tabla muestra la distribución de este colectivo:

RED COMERCIAL	2010	2009
Seguro Directo España		
Agentes	14.068	18.417
Delegados	2.731	2.777
Corredores	5.527	3.703
Total España	22.326	24.897
Seguro Directo Internacional		
Agentes	19.271	13.804
Delegados	2.433	3.354
Corredores	25.945	25.799
Total Exterior	47.649	42.957
TOTAL RED COMERCIAL	69.975	67.854

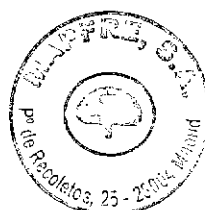
Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros (CAJA MADRID, BANKINTER, CCM, CAJA DUERO, CATALUNYACAIXA, NOSSA CAIXA, BANCO HIPOTECARIO DOMINICANO y FINIBANCO). En concreto, MAPFRE distribuyó sus productos en 2010 a través de 4.923 oficinas de bancaseguros en España y 1.201 en el exterior, cifra que se ampliará de forma muy significativa en 2011 en virtud del acuerdo alcanzado con BANCO DO BRASIL (4.669 oficinas). El Grupo mantiene, además, un total de 1.876 acuerdos de distribución (968 con talleres y concesionarios de automóviles, 119 con bancos y entidades financieras, y 789 correspondientes a otras entidades), que suponen 25.866 puntos de venta.

En el apartado 4 del 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 facilita la identificación y prevención de los riesgos potenciales que puedan afectar a la consecución de los objetivos de la entidad, y genera valor añadido para el Grupo en la medida en la que permite mejorar su gestión, la eficacia y eficiencia de los procesos, la confianza en los registros contables y financieros, y la ejecución eficiente del Plan Estratégico.

Durante el ejercicio 2010 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.



Dado que uno de los principios básicos del Sistema de Control Interno es la responsabilidad de todos los empleados en esta materia, se han intensificado las iniciativas para divulgar las principales políticas y normativas internas a través de la intranet del Grupo, y las acciones de formación para el desarrollo profesional y capacitación continua de sus directivos y empleados.

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

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. ha aprobado en enero de 2011 los nuevos Planes Estratégicos de las Unidades, que establecen los objetivos y los principales planes de actuación de acuerdo con lo previsto en el Plan Estratégico del Grupo 2010-2012.

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 2010 se han llevado a cabo un total de 984 trabajos de auditoría, de los que 372 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 171 la Organización Territorial y 100 las entidades filiales, mientras que 231 han sido trabajos especiales y 110 auditorías de sistemas; y se han dedicado 17.768 horas a la formación de los auditores internos, lo que representa un ratio de 122 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 2010, 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.

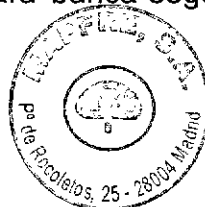
Con fecha 22 de diciembre de 2010, el Comité de Auditoría de MAPFRE, S.A. aprobó la nueva estructura de la Auditoría Interna adaptada a la nueva estructura operativa del Grupo que entró en vigor el 1 de enero de 2011.

TECNOLOGÍAS Y PROCEDIMIENTOS

Durante 2010 se han alcanzado los hitos previstos de implantación del nuevo sistema integrado de gestión aseguradora TRON21, culminando su puesta en producción para los Seguros de Crédito, y se ha avanzado de acuerdo al calendario programado en las tareas y pruebas que garantizan su implantación en el primer semestre de 2011 para los Seguros de Salud, lo que permitirá que el próximo año 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 proyectos estratégicos, entre los que merecen destacarse los siguientes:

- ✓ Inicio del proyecto para la construcción de un nuevo centro de proceso de datos primario, modular, y que cumple los requisitos de tamaño y fiabilidad exigibles para el Grupo en España en los próximos 15-20 años. Será de uso exclusivo, y contará con dos módulos simétricos cercanos y con plena capacidad de respaldo operacional.
- ✓ Superación y certificación de dos pruebas de contingencia en el Centro de Proceso de Datos de Ávila con salvaguarda de bases de datos, aplicaciones críticas para el negocio, sistemas y su configuración.
- ✓ Creación del Portal Único de Business Intelligence (BI), como punto único de acceso a todas las Soluciones de BI con información disponible para cada una de las entidades.
- ✓ Migración al entorno "open" de los procesos batch TRON21, y racionalización del almacenamiento.
- ✓ Consolidación del Servicio de Atención a Usuarios (SAU) como un "help desk" de alto rendimiento, cumpliendo con todos los objetivos de calidad y rendimiento establecidos.
- ✓ Inicio de la integración de centros telefónicos de MAPFRE ASISTENCIA en Europa y América en la infraestructura corporativa de "call center".
- ✓ Desarrollo informático del programa de fidelización de clientes "Te Cuidamos" y del servicio "Auto Puerta a Puerta" para MAPFRE FAMILIAR, así como de 13 nuevos productos para banca-seguros y 5 para el canal agencial de MAPFRE VIDA.



- ✓ Implantación de diversas funcionalidades del proyecto Prestaciones TRON21.
- ✓ Puesta en producción del proyecto "Ficha del Cliente" y de la base de datos que registra las comunicaciones entre MAPFRE y sus asegurados, superando el millón de contactos. Ambos proyectos suponen importantes avances en el logro de la plena multicanalidad.
- ✓ Implantación de proyectos novedosos en Internet (La Red en la Red, Generación Young, Asistente Virtual, etc.), y liderazgo en posicionamiento natural en buscadores y web 2.0.
- ✓ Ejecución de quince 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 84 en 37 países.
- ✓ Implantación y uso intensivo de la aplicación de Gastos de Empleados por más de 9.500 empleados, así como incorporación de la automatización de la gestión de tarjetas de crédito de empresa y de la reserva "on-line" de servicios de viaje. Por otro lado, la aplicación "Factura Digital" ha permitido gestionar de forma completamente automatizada 32.000 facturas electrónicas y 54.500 facturas digitalizadas.

Por último, se ha gestionado de forma centralizada, integral y con significativas economías de escala la contratación de equipos y licencias, y la prestación de servicios por operadores de comunicaciones y proveedores tecnológicos de desarrollo, con acuerdos marco y operadores de ámbito mundial.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

A lo largo de 2010, MAPFRE ha continuado trabajando en la protección de sus activos corporativos, con un enfoque basado en una prudente gestión de los riesgos y en la optimización de la relación inversión/protección. En este sentido, se ha continuado prestando especial cuidado a la protección de los datos de nuestros clientes, como fórmula de reciprocidad por la confianza que ellos han depositado en nuestra empresa.

La vocación corporativa de liderazgo continúa plasmándose en el modelo de seguridad integral de MAPFRE, cuya consolidación y expansión al ámbito internacional ha continuado a lo largo del ejercicio. El modelo definido, su puesta en marcha y su implantación operativa en el Centro de Control General (CCG) sitúan a MAPFRE en la vanguardia de la práctica de seguridad, tal y como ha recogido el analista independiente Gartner Group en un caso de estudio elaborado sobre este particular.



Otro aspecto al que se ha prestado especial atención en el ejercicio ha sido el aumento de la eficiencia, mediante la reducción de costes y la optimización de los procesos internos, labor que se ha visto recompensada por la concesión de desgravaciones fiscales, de más de siete millones de euros, al ser reconocida una significativa parte de los proyectos como actividades I+ D+ i.

En el área medioambiental y energética, se ha lanzado el Plan de Acción Medioambiental para entidades internacionales, con actuaciones en Argentina, Brasil, Colombia, México y Puerto Rico; y se ha continuado la expansión del Sistema de Gestión Medioambiental y Energética, manteniendo la certificación medioambiental conforme a ISO 14001 en 22 edificios, e implantando el Sistema de Gestión Energética, conforme a la norma europea EN 16001, en la sede social de Majadahonda y en la Torre MAPFRE de Barcelona.

COMUNICACIÓN, PUBLICIDAD E IMAGEN

El Grupo ha continuado prestando en 2010 especial atención a mantener una política de comunicación externa basada en la transparencia y en la colaboración con los medios de comunicación para facilitarles el complemento de su importante labor. En esta línea merecen destacarse las siguientes actuaciones:

- Celebración de 278 entrevistas con medios de comunicación, difusión de 374 notas de prensa, atención de 476 peticiones de información y 225 cuestionarios de información económica, y organización de 37 eventos.
- Edición de folletos de presentación institucional de MAPFRE, en sus versiones de prestigio y abreviada para distribución internacional, en castellano, inglés y portugués; y realización de encartes de negocio para España organizados por comunidades Autónomas, para distribuir conjuntamente con los folletos institucionales. Folleto de presentación institucional de MAPFRE RE.
- Desarrollo de una nueva Sala de Prensa en entorno web 2.0 para atención permanente de los medios de comunicación.

En la misma línea, merecen destacarse las siguientes acciones de comunicación interna:

- Edición de cuatro números y una separata especial de la revista institucional EL MUNDO DE MAPFRE, y diez números de RED MAPFRE, publicación comercial de Red MAPFRE
- Difusión de 488 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 omnibus de ICEA -1ª ola 2010-), que refleja un conocimiento espontáneo de la marca MAPFRE por el 70 por ciento de la población, un conocimiento sugerido por más del 97 por 100 y el recuerdo publicitario de nuestras campañas por más del 81 por 100 de los encuestados. Asimismo, el Estudio que desarrolla de forma permanente IOPE (Notoriedad Publicitaria) constata un incremento de más del 50 por 100 en las menciones de la marca MAPFRE que, además de liderar el ranking de seguros, ya se posiciona entre las 40 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 2010 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, con excepción principalmente de la filial en Paraguay, cuyo auditor es PriceWaterhouseCoopers.

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 7.072.727 euros, de los que 6.979.445 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 214.149 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, y 507.847 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

PERSPECTIVAS

Las estimaciones sobre la expansión de la actividad económica mundial para el ejercicio 2011 prevén una cierta desaceleración aunque, a diferencia del año anterior, el crecimiento será más homogéneo por áreas geográficas. Respecto a las tasas de desempleo, las previsiones apuntan a que no experimentarán mejoras significativas; y en el ámbito de los precios, las estimaciones señalan a tasas de inflación muy reducidas.

El mayor foco de incertidumbre para el año actual seguirán siendo los países periféricos del Área Euro. En efecto, las dudas sobre la capacidad de estas



economías de reducir significativamente su déficit público y su nivel de endeudamiento, continuarán provocando una elevada volatilidad en los mercados de bonos soberanos, que tendrá su reflejo en el resto de los mercados financieros. Para hacer frente a la presión de los mercados, las economías periféricas del área euro continuarán afrontando recortes presupuestarios y reformas de más calado a largo plazo, como la disminución del peso del sector público, la reforma de los sistemas de pensiones o modificaciones en el marco laboral.

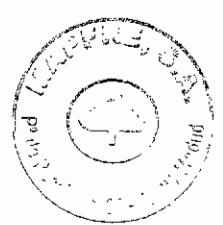
Al contrario que los otros bancos centrales de las principales economías desarrolladas que han adoptado políticas mucho más agresivas, el Banco Central Europeo sigue actuando dentro de los límites que marca la ortodoxia monetaria, aunque cabe esperar que siga manteniendo los tipos de interés en niveles muy reducidos.

No obstante, las turbulencias en los mercados de deuda soberana en euros están configurando una deficiente transmisión de los estímulos monetarios, ya que los tipos de interés vigentes en cada estado son diferentes, dependiendo de su prima por riesgo. Esto está provocando que, para una misma política monetaria e iguales expectativas de actuación de la autoridad monetaria, en los países con menos crecimiento los tipos crediticios sean muy superiores a los de los países con mayor dinamismo, al contrario de lo que sería conveniente.

En el ejercicio 2011 es razonable esperar que España salga de la recesión, pero las tasas de crecimiento serán muy débiles y no permitirán reducir significativamente la tasa de desempleo. El principal factor de expansión en nuestro país seguirá siendo la demanda exterior, ya que la demanda interna continuará débil, pues la demanda de consumo de las familias seguirá afectada por la elevada tasa de paro y la política fiscal más restrictiva, y la inversión empresarial no puede tener crecimientos muy elevados, dado el exceso de capacidad productiva.

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

- La creciente diversificación internacional de sus actividades.
- Las atractivas oportunidades de desarrollo ofrecidas por las nuevas adquisiciones y acuerdos de colaboración.
- La consolidación de las redes agenciales y de bancaseguros, acompañada por el desarrollo de canales de distribución alternativos.
- La gestión prudente de sus riesgos.
- Su fortaleza financiera.



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 3.012.154.351 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 64,42 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A., que se corresponde con las participaciones directas que tienen CARTERA MAPFRE, S.L. (64,40 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 14,96 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 está depositado en el Registro Mercantil de Madrid.
- 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.

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.



- 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: 31/12/2010

C.I.F.: A08055741

Denominación social: MAPFRE, S.A.



1

32



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
28/06/2010	301.215.435,10	3.012.154.351	3.012.154.351

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	1.940.477.045	64,422
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	0	450.712.593	14,963

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	1.939.840.608	64,400
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	450.712.593	14,963

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

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	220.361	0	0,007
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	87.901	0	0,003
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	73	0	0,000
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.973	0	0,001
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	44.346	0	0,002
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	181.385	0	0,006
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	30.325	2.242	0,001
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23	0	0,000
DON FILOMENO MIRA CANDEL	150.288	0	0,005
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	23	0	0,000
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	100.000	0	0,003
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	77.684	0	0,003
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	33.945	0	0,001
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	18.097	0	0,001



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 MATÍAS SALVÁ BENNASAR	299.491	418.653	0,024
DON RAFAEL BECA BORREGO	0	452.760	0,015
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	23	0	0,000
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	68.058	0	0,002
DON RODRÍGO DE RATO FIGAREDO	50	0	0,000
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	7.218	0	0,000
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	0	0	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	BEBORSIL, S.L.	452.576	0,015
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MUFTI, S.L.	251.770	0,008
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA ISABEL SALVÁ ROSELLÓ	55.156	0,002
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA MARGARITA ROSELLÓ BARBERÁ	56.571	0,002
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA MARTA SALVÁ ROSELLÓ	55.156	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
DON RAFAEL BECA BORREGO	LAS CERRAJAS, S.L.	23	0,000
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	DOÑA LUZ RUFAS MÁRQUEZ DE ACUÑA	2.242	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



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	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	0,074

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 10% 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: cinco años a contar desde la fecha del acuerdo, adoptado el 6 de marzo de 2010.

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:

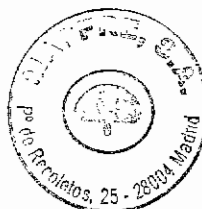
B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

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 ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	--	VICEPRESIDENTE 3º	29/12/2006	06/03/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ALFONSO REBUELTA BADIAS	--	CONSEJERO	17/04/1999	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	--	CONSEJERO	29/12/2006	06/03/2010	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	06/03/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	--	CONSEJERO	29/12/2006	06/03/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	--	CONSEJERO	29/12/2006	06/03/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
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



Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
					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 MATÍAS SALVÁ BENNASAR	-	CONSEJERO	29/12/2006	06/03/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL BECA BORREGO	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	--	CONSEJERO	29/12/2006	06/03/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RODRÍGO DE RATO FIGAREDO	--	CONSEJERO	06/03/2010	06/03/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	-	CONSEJERO	12/05/1989	07/03/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	-	CONSEJERO	29/12/2006	06/03/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	23

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja



Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON MIGUEL BLESÁ DE LA PARRA	DOMINICAL	06/03/2010
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	EJECUTIVO	31/12/2010

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	VICEPRESIDENTE 3º
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

Número total de consejeros ejecutivos	6
% total del consejo	26,087

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 RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON RODRÍGO DE RATO FIGAREDO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CAJA MADRID CIBELES, S.A.
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	43,478

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

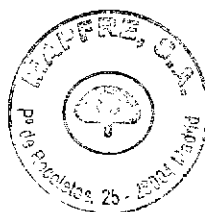
Nombre o denominación del consejero

DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNEO

Perfil

HA SIDO VICERRECTORA UNIVERSIDAD PONTIFICA DE SALAMANCA DURANTE 17 AÑOS. 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.

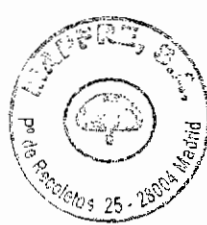
Número total de consejeros independientes	7
% total del consejo	30,435

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:

194 13



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:

SI

Nombre del consejero

DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO

Motivo del cese

BAJA LABORAL DE MUTUO ACUERDO EN MAPFRE Y RENUNCIA A SU CARGO EN EL CONSEJO EN CUMPLIMIENTO DE LO PREVISTO EN EL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO DE MAPFRE.

EXPLICADO VERBALMENTE AL CONSEJO EN PLENO Y CARTA PREVIA AL PRESIDENTE DEL CONSEJO.

Nombre del consejero

DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA

Motivo del cese

RELEVO EN LA PRESIDENCIA DEL ACCIONISTA QUE PROPUSO SU NOMBRAMIENTO.

EXPLICADO VERBALMENTE AL CONSEJO EN PLENO Y CARTA PREVIA AL SECRETARIO DEL CONSEJO.

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



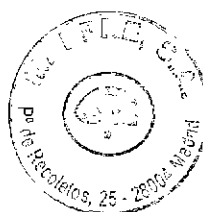
Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE RE. COMPAÑIA DE REASEGUROS. S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE AMERICA. S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE GLOBAL RISKS. S.A.	PRESIDENTE
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 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 ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	ASCAT SEGUROS GENERALES. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	ASCAT VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CAIXA MANRESA VIDA. S.A. COMPANYYA D'ASSEGURANES	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CAIXA TARRAGONA VIDA S.A. COMPANYYA D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	PRESIDENTE
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INFORMATICA A.I.E	ADMINISTRADOR
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INTERNET. S.A.	ADMINISTRADOR
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA. CIA. INTERNACIONAL	VICEPRESIDENTE



Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
	DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	MAPFRE GLOBAL RISKS. S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	MAPFRE INMUEBLES. 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. COMPAÑÍA 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
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.	VICEPRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	ASCAT SEGUROS GENERALES. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	ASCAT VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	PRESIDENTE



Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CAIXA MANRESA VIDA. S.A. COMPANYYA D'ASSEGURANES	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CAIXA TARRAGONA VIDA S.A. COMPANYYA D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES	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 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	UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA. S.A.	VICEPRESIDENTE - CONSEJERO DELEGADO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	VICEPRESIDENTE
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	MAPFRE INVERSIÓN. SOCIEDAD DE VALORES. S.A.	CONSEJERO
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. COMPAÑÍA DE REASEGUROS. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE AMERICA. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE INMUEBLES. S.A.	VICEPRESIDENTE



Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
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 PARAGUAY. S.A.	CONSEJERO
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS. 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

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:

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
Retribucion Fija	2.428
Retribucion Variable	2.098
Dietas	614
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	5.277
Total	10.417

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	18
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	3.915
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	967
Retribucion Variable	969
Dietas	235
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	810

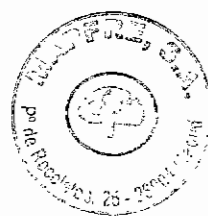
Total	2.981

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	16
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	5.791
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	9.088	1.605
Externos Dominicales	830	942
Externos Independientes	499	434
Otros Externos	0	0
Total	10.417	2.981

20
201



d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	13.398
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,4

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
DON RICARDO BLANCO MARTINEZ	DIRECTOR GENERAL MAPFRE, S.A.

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	1.362

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:

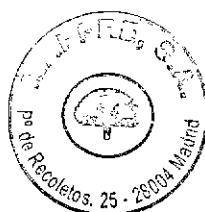
Número de beneficiarios	8

	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



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 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
Para 2011 se prevén incrementos del 1,4% (1% consolidable y 0,4% no consolidable) en los conceptos retributivos, salvo en aquellos directivos que han accedido a nuevos cargos a los que se ha aplicado un porcentaje superior para adecuar sus retribuciones a niveles acordes con sus nuevas responsabilidades, y con posibilidad también de algún otro incremento si se alcanzasen objetivos superiores a los previstos, lo que se someterá a estudio del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Durante el ejercicio 2011 no está previsto ningún cambio significativo en la política de retribuciones de la entidad. Sobre la política de retribuciones aplicada en 2010, 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



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 RODRIGO DE RATO FIGAREDO	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	PRESIDENTE

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

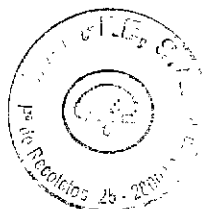
B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

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 aquellas 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.

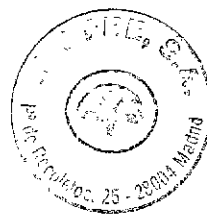
Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, incluso los que desempeñen en las Comisiones y Comités Delegados, y formalizar las correspondientes dimisiones si el Consejo de Administración lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

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.

Handwritten signature and initials.



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:

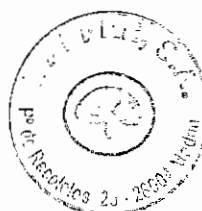
SI

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	8
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	11
Número de reuniones del comité de auditoría	6



Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	7
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	5
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	2,604

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)	89	633	722
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	11,856	9,107	9,370

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	21	21

	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	BBVA	0,000	-
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	BSCH	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO	0,000	-
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	BSCH	0,000	-
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	BBVA	0,000	-
DON FILOMENO MIRA CANDEL	ALLIANZ	0,000	-
DON FILOMENO MIRA CANDEL	MÜNCHENER RUCK	0,000	-
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	BANCO URQUIJO. S.A.	0,000	PRESIDENTE
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	COMPANÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN	0,000	CONSEJERO



Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
	(CESCE)		

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:



Explique las reglas
- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembro de dichos órganos de gobierno.
- Cuando queden incursos 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



Nombre	Cargo	Tipología
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
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

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON FILOMENO MIRA CANDEL	VICEPRESIDENTE	DOMINICAL
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	VOCAL	DOMINICAL
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	VOCAL	DOMINICAL

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

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 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	Tipología



Nombre	Cargo	Tipología
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	PRESIDENTE	DOMINICAL
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	VOCAL	DOMINICAL
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	VOCAL	INDEPENDIENTE

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 POLÍTICA 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 público desde el ejercicio 2005 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:

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]





periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas Unidades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en 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 la Unidad, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte: Desarrollo de productos, Emisión, Sinistros / 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 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 someten 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 ASEGURADOR

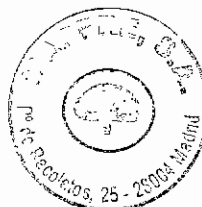
Circunstancias que lo han motivado

TERREMOTO EN CHILE

Funcionamiento de los sistemas de control

Las protecciones contratadas mediante reaseguro y retrocesiones han limitado a 150 millones de euros antes de impuestos y socios externos el quebranto para el Grupo a nivel consolidado.

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

Descripción de funciones

Tiene la finalidad de coordinar las actividades de: elaboración de modelos de capital propios; análisis, medición y control de riesgos y control interno.

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.

Describa 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	
06/03/2010	0,170	80,390	0,000	0,000	80,560

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 6 de marzo de 2010, se adoptarán los acuerdos que a continuación se relacionan, por mayoría, con el voto en contra de 1 accionista, titular de 2.235 acciones (0,000076% del capital social), salvo la ratificación del nombramiento de un consejero que fue aprobada por unanimidad.

. Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2009.

. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2009.

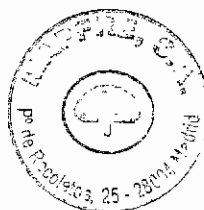
. Reelegir por un nuevo período de cuatro años a los consejeros D. Rafael Fontoira Suris, D. Sebastián Homet Duprá, D. Antonio Huertas Mejías, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Francisca Martín Tabernero, D. Filomeno Mira Candel, D. Matías Salvá Bennasar y D. Francisco Vallejo Vallejo, sin perjuicio del cumplimiento de las previsiones estatutarias y de las normas de buen gobierno.

. Reelegir por un nuevo período de cuatro años a los consejeros D. Rafael Beca Borrego y D. Rafael Márquez Osorio con efecto del día 29 de diciembre de 2010, fecha en que vence su actual mandato.

. Ratificar el nombramiento del consejero D. Rodrigo de Rato y Figaredo, efectuado por el Consejo de Administración el día 6 de marzo de 2010 para cubrir la vacante producida por el cese de D. Miguel Blesa de la Parra, y elegirle por un período de cuatro años.

. 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 2.863.410.355, ambos inclusive, y de 0,08 euros brutos por acción a las acciones números 2.863.410.356 a 2.922.709.779, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,07 euros brutos por acción, fue anticipado a las acciones números 1 a 2.863.410.355 por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 26 de octubre de 2009 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,08 euros brutos por acción a la totalidad de las acciones, números 1 a 2.922.709.779, ambos inclusive, se pagará en la fecha que determine el Consejo de Administración dentro del plazo comprendido entre el 20 de abril y el 20 de junio de 2010.

. 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 146.135.488,95 euros, equivalente al 50% del capital social.

.Solicitar la admisión a cotización en Bolsa de las 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 10% del capital social de MAPFRE, S.A. y durante un plazo de cinco años 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

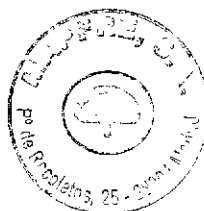
E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

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.



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 más del 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 Nombramientos 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. Le corresponde al Vicepresidente externo de la entidad dirigir dicha evaluación del Presidente por Consejo de Administración.

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 periodo 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 integralmente 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 concorra 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 resultas 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 serías 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 Parcialmente

Los dos consejeros que han cesado durante el presente ejercicio han explicado verbalmente al Consejo reunido en pleno su decisión y han remitido carta previa al Secretario del Consejo el primero y al Presidente del Consejo de Administración el segundo.

La dimisión del Sr. Blesa se ha debido al relevo de la presidencia del accionista que propuso su nombramiento.

La dimisión del Sr. González Porro se ha debido a su baja laboral de mutuo acuerdo en MAPFRE y ha renunciado a su cargo en el Consejo en cumplimiento de lo previsto en el apartado 2.B a) del capítulo III del Código de Buen Gobierno.

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 las 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; deliberare 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 Nombramientos 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.

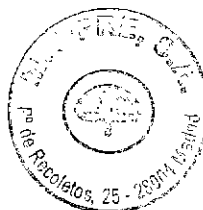
Ver epígrafes: D

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.

La entidad está adherida y cumple con el contenido del Código de Buenas Prácticas Tributarias aprobado y promovido por el Foro de Grandes Empresas y la Agencia Tributaria Española.

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:

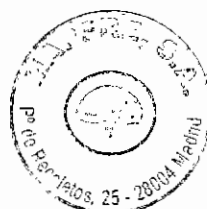
Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

02/02/2011

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 144 precedentes y el Informe de gestión consolidado contenido en las páginas 145 a 242 precedentes, correspondientes al ejercicio 2010, 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 2 de febrero de 2011. 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. Manuel Jesús ~~Lagares~~ Calvo
Vocal

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente 1º

D. Rafael ~~Marcos~~ Osorio
Vocal

D. Francisco ~~Ruiz Ribero~~
Vicepresidente 2º

D^a. Francisca ~~Martín~~ Tabernero
Vocal

D. Andrés Jiménez Herradón
Vicepresidente 3º

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Rafael Beca Borrego
Vocal

D. José Antonio ~~Moral~~ Santín
Vocal

D. Rafael Fontoira Suris
Vocal

D. Rodrigo ~~de~~ Rato y Figaredo
Vocal

D. Santiago ~~Gayarre~~ Bermejo

D. Alfonso ~~Rebuelta~~ Barrios
Vocal

D. Luis Fernando de Larramendi Martínez
Vocal

D. Matías ~~Salva~~ Bennasar
Vocal

D. Sebastián ~~Romet~~ Duprá
Vocal

D. Esteban ~~Tejera~~ Montalvo
Vocal

D. Antonio ~~Huertas~~ Mejías
Vocal

D. Francisco ~~Vallejo~~ Vallejo
Vocal

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal

D. Ángel Luis Dávila Bermejo
Secretario no Consejero