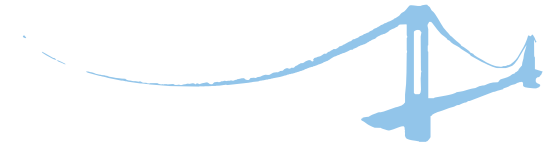
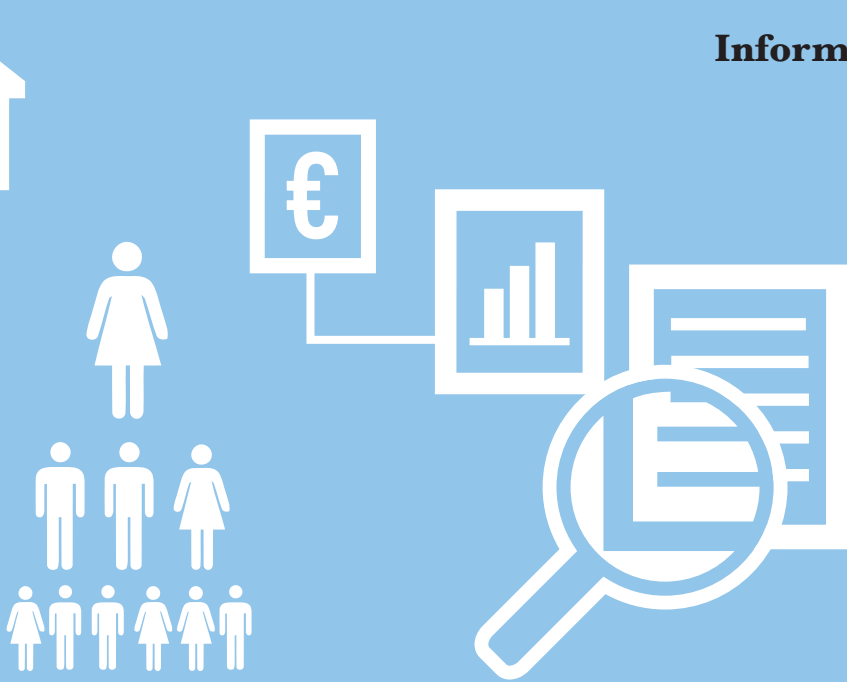
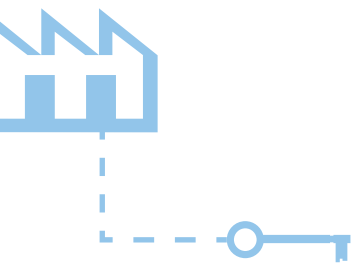


Informe Anual 2009

1

- Cuentas Anuales
- Informe de Gestión
- Sociedades Filiales y Participadas

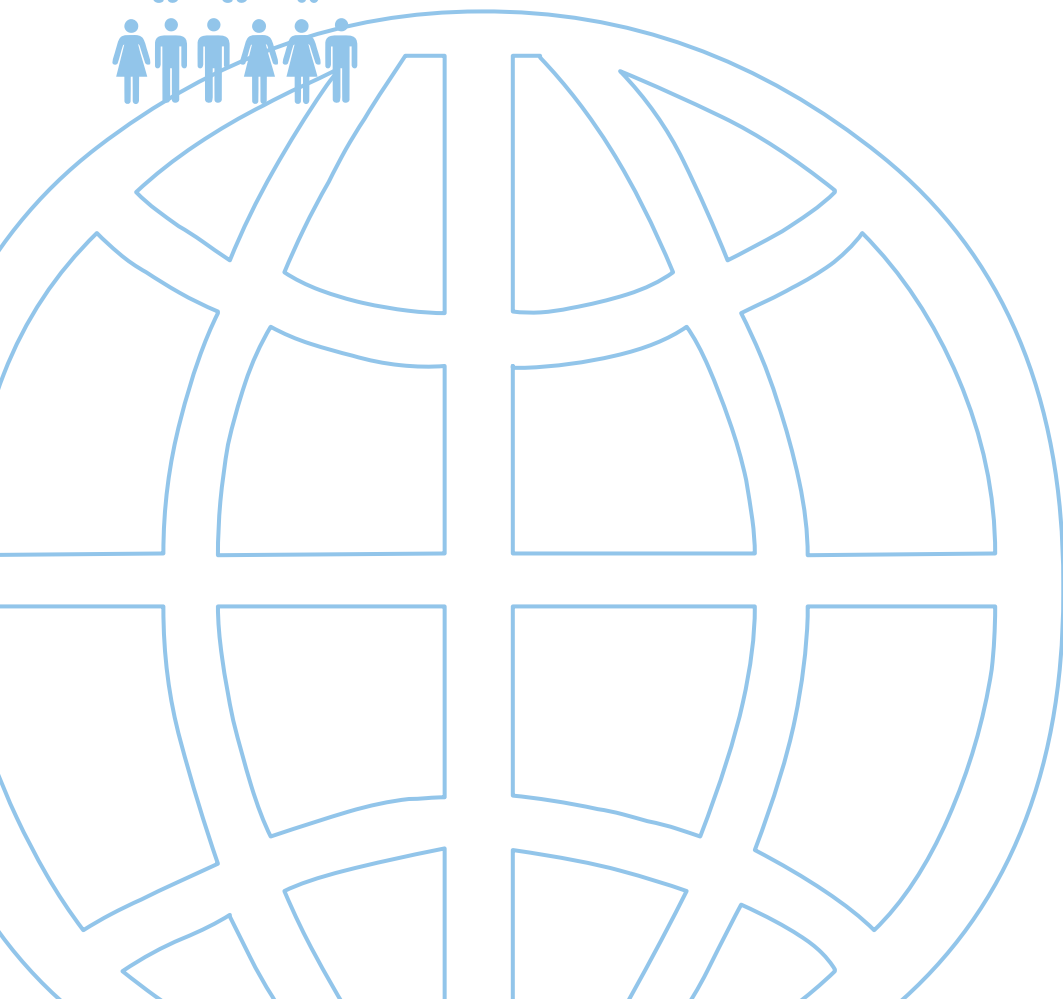
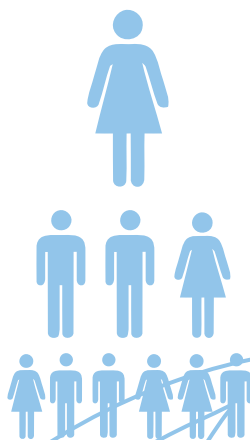




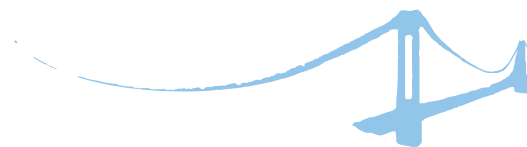
Informe Anual 2009

1

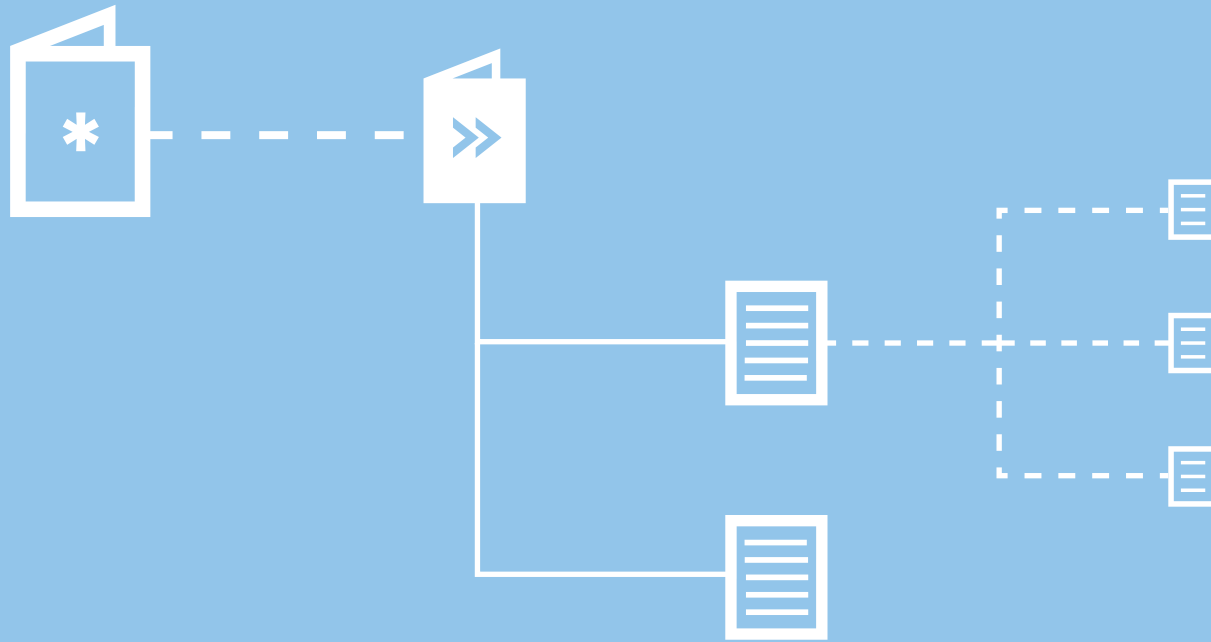
- ▶ Cuentas Anuales
- ▶ Informe de Gestión
- ▶ Sociedades Filiales y Participadas

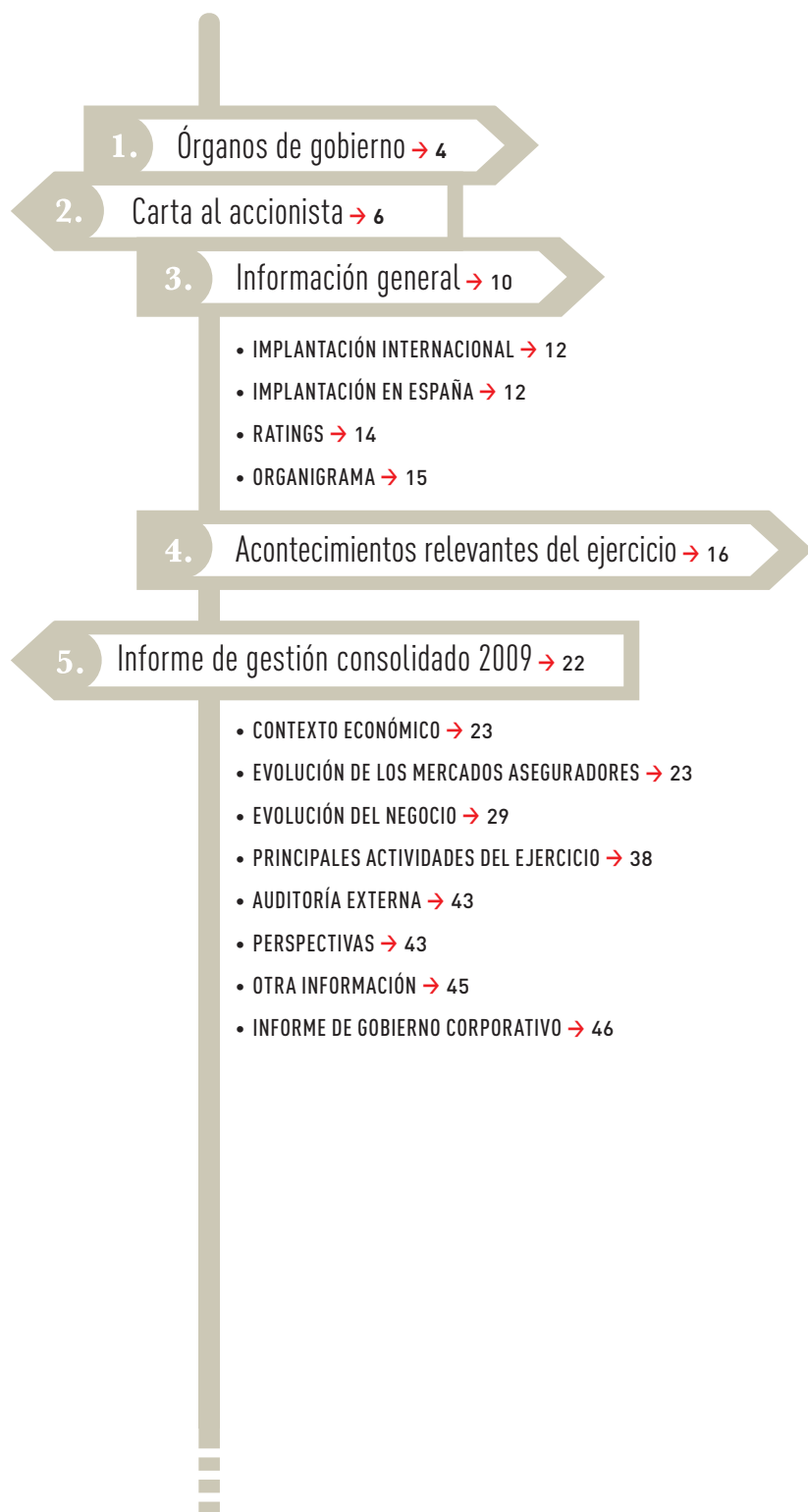


 **MAPFRE**



▷ Contenidos





1. Órganos de gobierno → 4

2. Carta al accionista → 6

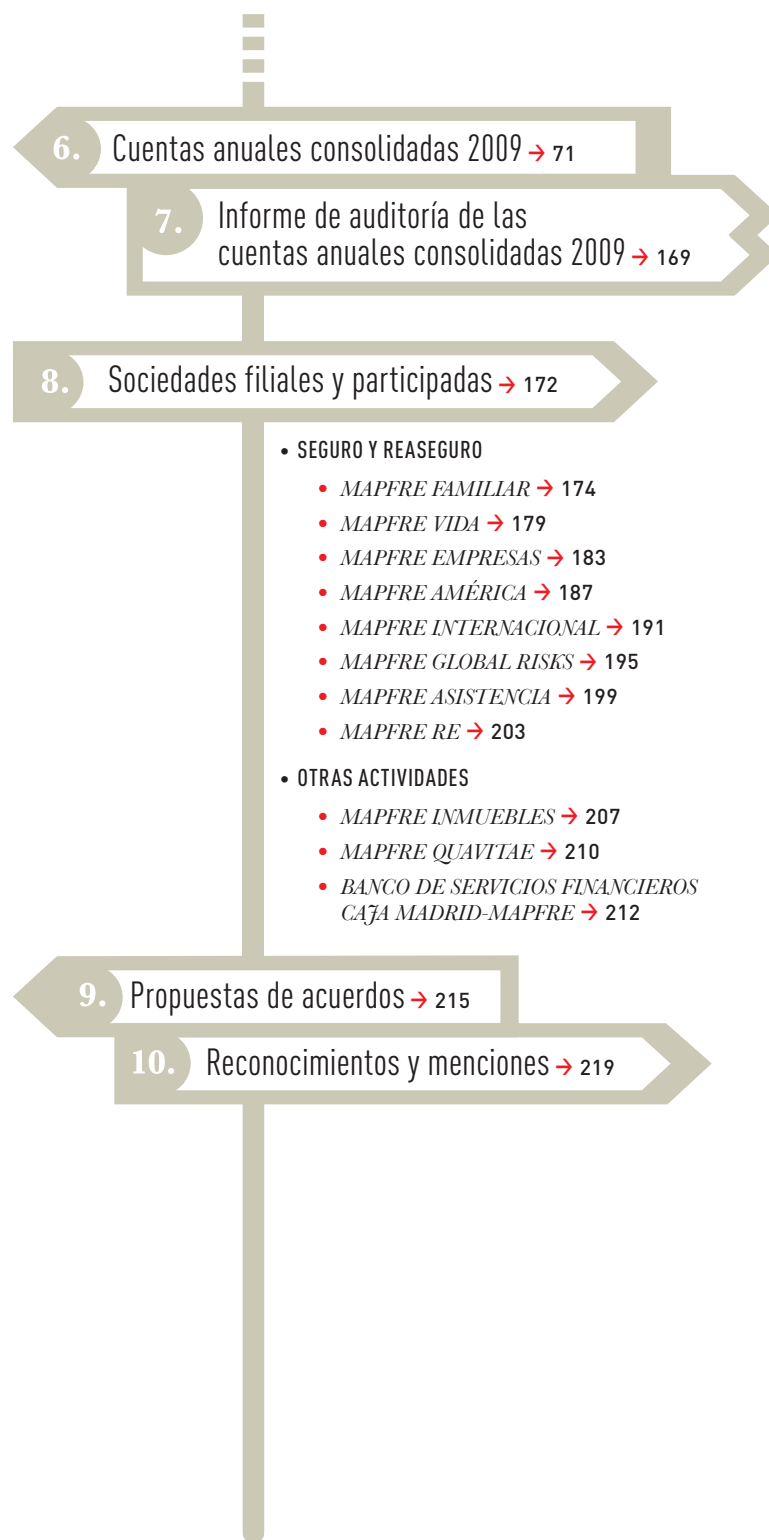
3. Información general → 10

- IMPLANTACIÓN INTERNACIONAL → 12
- IMPLANTACIÓN EN ESPAÑA → 12
- RATINGS → 14
- ORGANIGRAMA → 15

4. Acontecimientos relevantes del ejercicio → 16

5. Informe de gestión consolidado 2009 → 22

- CONTEXTO ECONÓMICO → 23
- EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES → 23
- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO → 29
- PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EJERCICIO → 38
- AUDITORÍA EXTERNA → 43
- PERSPECTIVAS → 43
- OTRA INFORMACIÓN → 45
- INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO → 46



6. Cuentas anuales consolidadas 2009 → 71

7. Informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas 2009 → 169

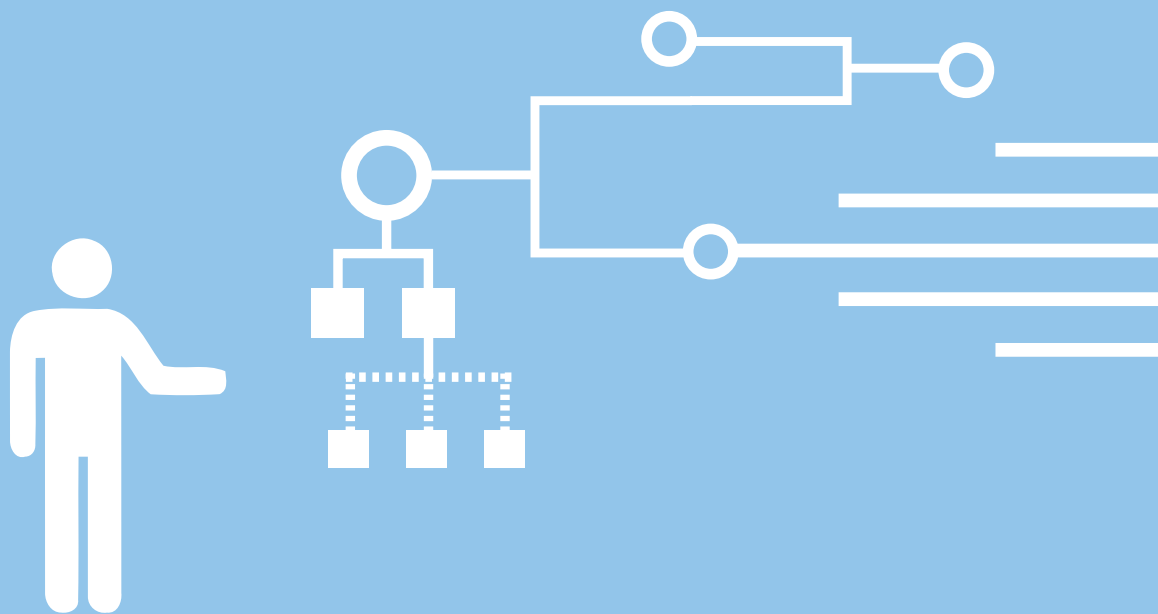
8. Sociedades filiales y participadas → 172

- SEGURO Y REASEGURO
 - MAPFRE FAMILIAR → 174
 - MAPFRE VIDA → 179
 - MAPFRE EMPRESAS → 183
 - MAPFRE AMÉRICA → 187
 - MAPFRE INTERNACIONAL → 191
 - MAPFRE GLOBAL RISKS → 195
 - MAPFRE ASISTENCIA → 199
 - MAPFRE RE → 203
- OTRAS ACTIVIDADES
 - MAPFRE INMUEBLES → 207
 - MAPFRE QUAVITAE → 210
 - BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE → 212

9. Propuestas de acuerdos → 215

10. Reconocimientos y menciones → 219

1 Órganos de gobierno



► Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Delegada	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Auditoría	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	José Manuel Martínez Martínez	Presidente	Presidente		
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Alberto Manzano Martos	Vicepresidente Primero	Vicepresidente Primero		
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	Vicepresidente Segundo		Presidente
VOCALES	Ignacio Bacza Gómez	Vocal			
	Rafael Beca Borrego			Vocal	
	Rafael Fontoira Suris				Vocal
	Santiago Gayarre Bermejo				
	Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	Vocal		
	Sebastián Homet Duprá			Vocal	
	Antonio Huertas Mejías	Vocal			
	Luis Iturbe Sanz de Madrid			Presidente	
	Andrés Jiménez Herradón	Vocal			
	Manuel Lagares Calvo			Vocal	
	Rafael Márquez Osorio				Vocal
	Francisca Martín Tabernero				Vocal
	Antonio Miguel-Romero de Olano			Vocal	
	Filomeno Mira Candel				
	José Antonio Moral Santín				
	Rodrigo de Rato Figaredo				
	Alfonso Rebuelta Badías		Vocal		
	Matías Salvá Bennasar		Vocal		
Esteban Tejera Montalvo	Vocal				
Francisco Vallejo Vallejo		Vocal			
VOCAL-SECRETARIO	José Manuel González Porro	Vocal-Secretario	Secretario	Vocal-Secretario	
VICESECRETARIO	Ángel Dávila Bermejo	Vicesecretario		Vicesecretario	

* Composición de los órganos de gobierno resultante de los acuerdos que previsiblemente se adoptarán el día 6 de marzo de 2010.

2 Carta al accionista



José Manuel Martínez · PRESIDENTE

© Foto: Daniel Merzinsky



► Estimado accionista

En el ejercicio 2009, nuestro Grupo ha desarrollado su actividad en un entorno macroeconómico y financiero de máxima dificultad. En este escenario, la estrategia seguida por MAPFRE: diversificación geográfica, especialización, rigor en la suscripción de los riesgos asegurados, y profesionalidad en la gestión de las inversiones, ha dado sus frutos, permitiendo a nuestro Grupo obtener un año más un resultado muy positivo, tanto en crecimiento de ingresos y resultados, como en fortalecimiento de su balance.

Nuestro Grupo ha demostrado una vez más su fuerte capacidad de generación de tesorería y de resultados, lo que le ha permitido reducir su nivel de endeudamiento en 981,9 millones de euros, obtener un beneficio neto atribuible de 926,8 millones de euros, y aumentar su patrimonio en 1.377,4 millones de euros, hasta alcanzar los 7.093,8 millones de euros, mejorando aún más su fortaleza financiera y su solvencia, en la que destaca positivamente a nivel internacional.

Principales actividades

Tal y como aconsejaban las circunstancias, hemos reforzado la prudencia al evaluar las oportunidades de alianzas y adquisiciones que se nos han presentado, centrándonos en aquellas que consolidan nuestra posición estratégica. En este sentido, cabe destacar los acuerdos firmados con:

— GRUPO MUNDIAL (integrado por la entidad panameña ASEGURADORA MUNDIAL y sus filiales), para desarrollar conjuntamente las actividades de Seguro Directo de ambos grupos en Centroamérica a través de una sociedad holding, en la que MAPFRE tendrá una participación del 65 por 100 y el GRUPO MUNDIAL del 35 por 100. GRUPO MUNDIAL aportará a esta alianza la entidad ASEGURADORA MUNDIAL, de Panamá, y sus filiales aseguradoras de Costa Rica, Nicaragua, Honduras, El Salvador y Guatemala; y MAPFRE AMÉRICA aportará su participación mayoritaria en sus filiales de El Salvador. El acuerdo dará lugar a la aseguradora líder de Centroamérica.

— BANCO DO BRASIL, para negociar la constitución de una alianza estratégica en los negocios de Personas, Seguros Generales y Autos, que consolidará la posición conjunta de ambos socios en el mercado brasileño, y dará lugar a uno de los más importantes grupos aseguradores de Brasil, (el mayor en seguros de personas y segundo en seguro de daños) con una cuota de mercado del 16 por 100.

— FINIBANCO (Portugal), para adquirir el 50 por 100 de su filial aseguradora de Vida FINIBANCO VIDA. El acuerdo alcanzado supone que FINIBANCO distribuirá en exclusiva a través de su red bancaria productos de Vida de FINIBANCO VIDA, y productos de No Vida de MAPFRE SEGUROS GERAIS; a su vez, MAPFRE impulsará y promoverá en su red de agentes en Portugal la distribución de determinados productos financieros del banco.

Estos acuerdos, cuando entren en vigor, fortalecerán la posición de MAPFRE en los mercados de Centroamérica, Brasil y Portugal, y ampliarán sus oportunidades de crecimiento.

MAPFRE y sus filiales han seguido recibiendo en 2009 numerosos premios y reconocimientos a su trayectoria empresarial, y a su actuación responsable frente a sus empleados y a la Sociedad. Merece destacarse el otorgado por la revista financiera *Business Week*, que ha incluido a MAPFRE como única entidad aseguradora entre las 40 mejores empresas del mundo en 2009, en el puesto 21. Por otra parte, MAPFRE ha sido elegida por cuarto año consecutivo por la revista *Reactions*, del grupo Euromoney, como la mejor aseguradora de Latinoamérica; la revista financiera *World Finance* ha premiado por segundo año consecutivo a MAPFRE como la mejor aseguradora de España; y nuestra entidad se ha situado en el puesto 315 del ranking de las 500 mayores empresas del mundo, publicado por la revista estadounidense *Fortune*, avanzando 94 puestos respecto al año anterior.

Principales magnitudes

El patrimonio neto consolidado del Grupo se ha incrementado en el ejercicio 2009 en un 24,1 por 100, alcanzando la cifra de 7.093,8 millones de euros. Esta positiva evolución refleja fundamentalmente los buenos resultados obtenidos por el conjunto de nuestras filiales, de los que son expresivos los siguientes datos:

- Las primas se han incrementado en un 9,1 por 100 hasta los 15.606,8 millones de euros, y los ingresos totales consolidados en un 6,3 por 100 alcanzando los 18.830,4 millones de euros. En el exterior, nuestras primas han aumentado en un 22,8 por 100, alcanzando los 8.357,1 millones de euros, gracias al crecimiento sostenido de MAPFRE AMÉRICA y a la aportación de COMMERCE GROUP; en España, donde mantenemos una clara posición de liderazgo, nuestras primas han decrecido en un 2,2 por 100. Al cierre de 2009, el negocio exterior suponía un 50,6 por 100 de las primas agregadas totales, frente al 45 por 100 en 2008.
- Los patrimonios administrados de seguros de Vida, fondos de pensiones y fondos de inversión han crecido en un 3,6 por 100.
- El beneficio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 926,8 millones de euros, superior en un 2,9 por 100 a la del ejercicio anterior. Por su parte, el beneficio por acción ha pasado de 33,5 a 32,54 céntimos de euro, registrando una ligera disminución como consecuencia de las ampliaciones de capital realizadas en el ejercicio.

Cotización de nuestras acciones

La evolución del mercado bursátil continuó siendo negativa durante el primer trimestre del 2009, pero evolucionó favorablemente desde entonces hasta el final del año. En este contexto, el precio de nuestra acción en Bolsa se ha incrementado en 2009 en un 22 por 100, hasta los 2,927 euros. En el mismo período, el índice sectorial DJ STOXX INSURANCE se ha revalorizado un 12,6 por 100, mientras que el índice selectivo español IBEX 35 ha registrado un aumento del 29,8 por 100.

Dividendos

Nuestra sociedad ha pagado a lo largo de 2009 el dividendo complementario de 2008 (8 céntimos de euro por acción), y un dividendo a cuenta del propio ejercicio 2009 (7 céntimos por acción), lo que hace un total de 15 céntimos por acción, cifra superior en un 7,14 por 100 a los 14 céntimos pagados en 2008. Como hicimos ya con el dividendo a cuenta de 2008, se ha facilitado a los accionistas la posibilidad de reinvertir el dividendo complementario del ejercicio 2008 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2009 en acciones nuevas, mediante dos ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente. Estas ampliaciones han vuelto a tener una acogida muy positiva, aportando en conjunto nuevos recursos patrimoniales por importe de 318 millones de euros. CARTERA MAPFRE, nuestro mayor accionista, ha ejercido íntegramente su derecho de suscripción preferente, y ha adquirido además derechos adicionales, incrementando ligeramente su posición mayoritaria en MAPFRE S.A. hasta el 64,2 por 100; CAJA MADRID también ha ejercido íntegramente su derecho de suscripción preferente.

El Consejo de Administración propone a la Junta General el pago de un dividendo complementario de 2009 de 8 céntimos de euro por acción.

Perspectivas

Las previsiones de los principales organismos internacionales apuntan a una recuperación de la actividad económica mundial a lo largo del ejercicio 2010, aunque con notables diferencias interregionales; así, mientras que para las economías avanzadas se esperan tasas de crecimiento reducidas, para algunas economías emergentes se pronostican ritmos de expansión elevados. En España, la salida de la recesión será más lenta y tardía que en el resto del área euro, debido a las especiales características de la economía española.



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

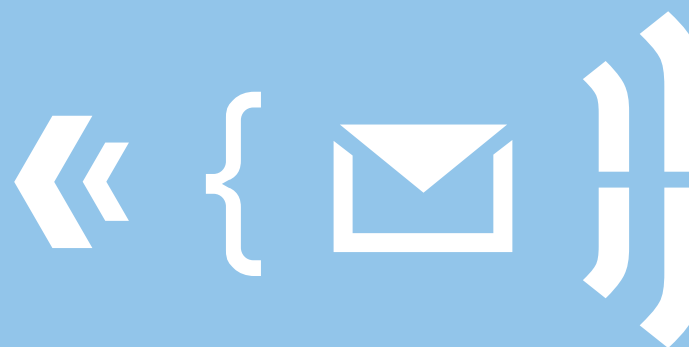
- a) La diversificación geográfica de nuestro negocio, que en más de su 50 por 100 se desarrolla en países distintos de España, y que se verá reforzada en el ejercicio con la incorporación de los nuevos proyectos antes mencionados.
- b) La fortaleza de nuestras redes de distribución y de nuestro modelo de gestión del negocio asegurador, y su creciente capacidad para integrar nuevos canales de distribución.
- c) La consolidación del aprovechamiento de las sinergias derivadas de las modificaciones estructurales que hemos llevado a cabo en los últimos años.
- d) El mantenimiento de una gestión prudente y profesional de nuestras inversiones.
- e) Nuestra cultura de empresa, basada en principios y valores, que hace que exista un firme compromiso con MAPFRE de directivos, empleados, y colaboradores, factor clave de nuestro desarrollo empresarial.

Todo ello nos permitirá afianzar nuestra posición de liderazgo, y seguir obteniendo resultados recurrentes elevados.

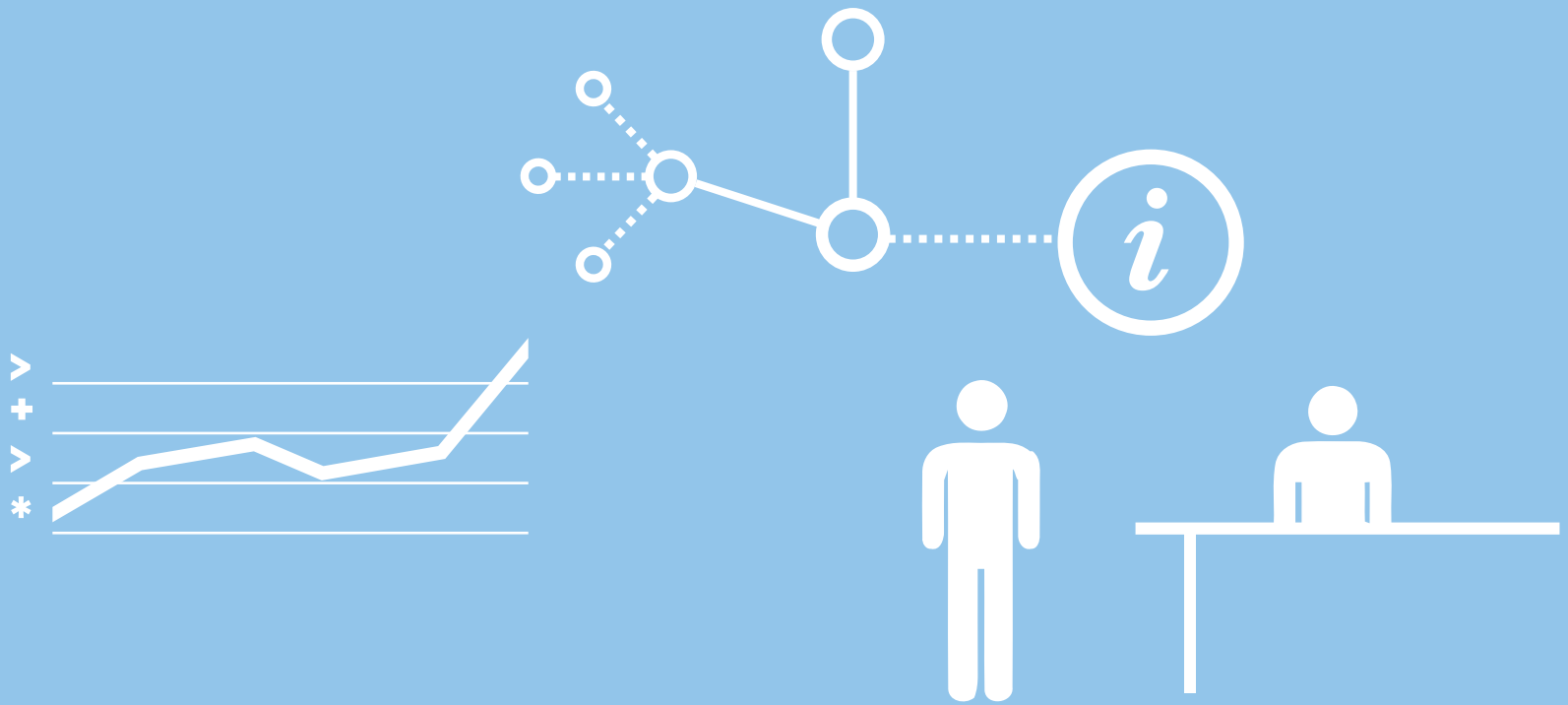
Quiero concluir esta carta con un reconocimiento expreso a nuestros accionistas, a nuestros clientes, a los organismos supervisores, y en general a todos quienes nos han dispensado su confianza y respaldo a lo largo del pasado ejercicio; y a los equipos humanos de MAPFRE (consejeros, directivos, empleados, delegados y agentes y colaboradores), que han hecho posible con su esfuerzo y acierto los excelentes resultados que presentamos.

Un saludo muy cordial,

José Manuel Martínez
PRESIDENTE



3 Información general



MAPFRE es un grupo empresarial español independiente, que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios. Su origen reside en una entidad mutua creada en 1933 por la Agrupación de Propietarios de Fincas Rústicas de España.

La sociedad matriz del Grupo es la sociedad holding MAPFRE S.A., cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, y forman parte de los índices IBEX 35, DOW JONES Stoxx Insurance, MSCI Spain, FTSE All-World Developed Europe Index, FTSE4Good y FTSEGood IBEX.

La propiedad de la mayoría de las acciones de MAPFRE S.A. corresponde a FUNDACIÓN MAPFRE, lo que garantiza la independencia del Grupo y su estabilidad institucional. FUNDACIÓN MAPFRE desarrolla actividades de interés general en las áreas de Acción Social, Ciencias del Seguro, Cultura, Seguridad Vial, Prevención, Salud y Medio Ambiente.

MAPFRE tiene una posición destacada de liderazgo en el Seguro Español, y una relevante proyección internacional en Seguro Directo, Reaseguro y Asistencia. Al cierre del ejercicio ocupaba el octavo puesto en el ranking europeo de Seguro No Vida, y la primera posición en el de América Latina.

Desde el año 2000 tiene establecida una importante alianza estratégica con CAJA MADRID, matriz del cuarto mayor grupo financiero español, cuyo objetivo es lograr el máximo aprovechamiento de las potencialidades de las redes comerciales de ambos grupos en la distribución de productos aseguradores y financieros.

► Implantación internacional

Además de en España, las sociedades del Grupo operan en un total de 42 países a través de 151 sociedades. En la actividad de Seguro Directo, MAPFRE está implantada en todos los principales países de América Latina –en cuya área geográfica tiene una posición de liderazgo en Seguros No Vida–, en los Estados Unidos de América, Portugal, Turquía y Filipinas. En la actividad de Asistencia opera en 40 países.

Además el Grupo cuenta con una reaseguradora profesional –MAPFRE RE– que desarrolla su actividad en todo el mundo, contando para ello con tres sociedades filiales y 15 oficinas de representación. Al cierre del ejercicio 2009, MAPFRE RE ocupaba el puesto 14 en el ranking del reaseguro mundial.

En conjunto, a cierre del ejercicio 2009 el Grupo tenía en países distintos de España un total de 2.528 oficinas y 18.072 empleados.

○ ● ●	Argentina
○ ● ●	Brasil
○ ●	Canadá
○ ● ●	Chile
○ ● ●	Colombia
●	Costa Rica
●	Ecuador
● ●	El Salvador
○ ● ●	Estados Unidos
● ●	Guatemala
● ●	Honduras
○ ● ●	México
● ●	Nicaragua
●	Panamá
●	Paraguay
● ●	Perú
● ●	Puerto Rico
● ●	República Dominicana
● ●	Uruguay
○ ● ●	Venezuela

○ ●	Alemania
○ ●	Bélgica
●	Francia
○ ●	Grecia
●	Hungría
●	Irlanda
○ ●	Italia
●	Luxemburgo
○ ● ●	Portugal
○ ●	Reino Unido
●	Rusia
● ●	Turquía

●	Bahrein
●	Emiratos Árabes
●	China
○ ● ●	Filipinas
●	India
●	Jordania

●	Argelia
●	Egipto
●	Libia
●	Túnez

○ REASEGURO ● ASISTENCIA ● SEGURO DIRECTO

► Implantación en España

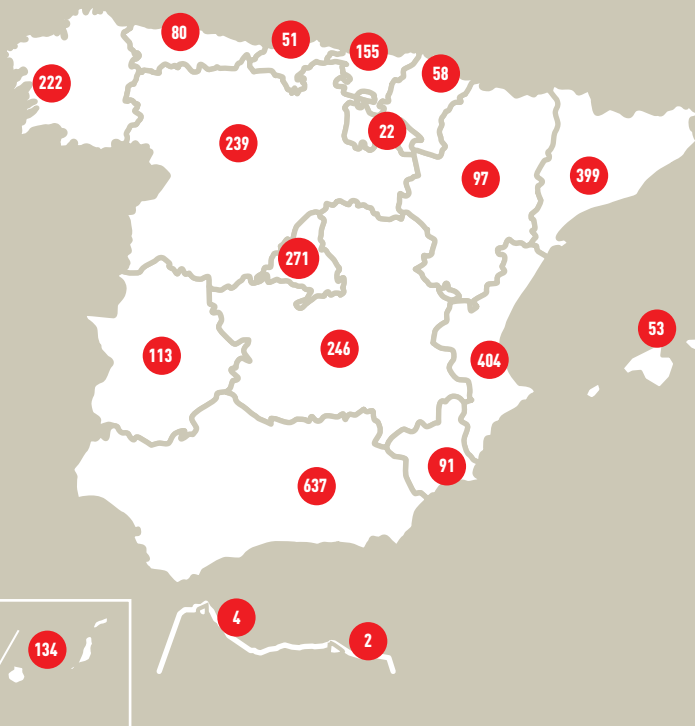
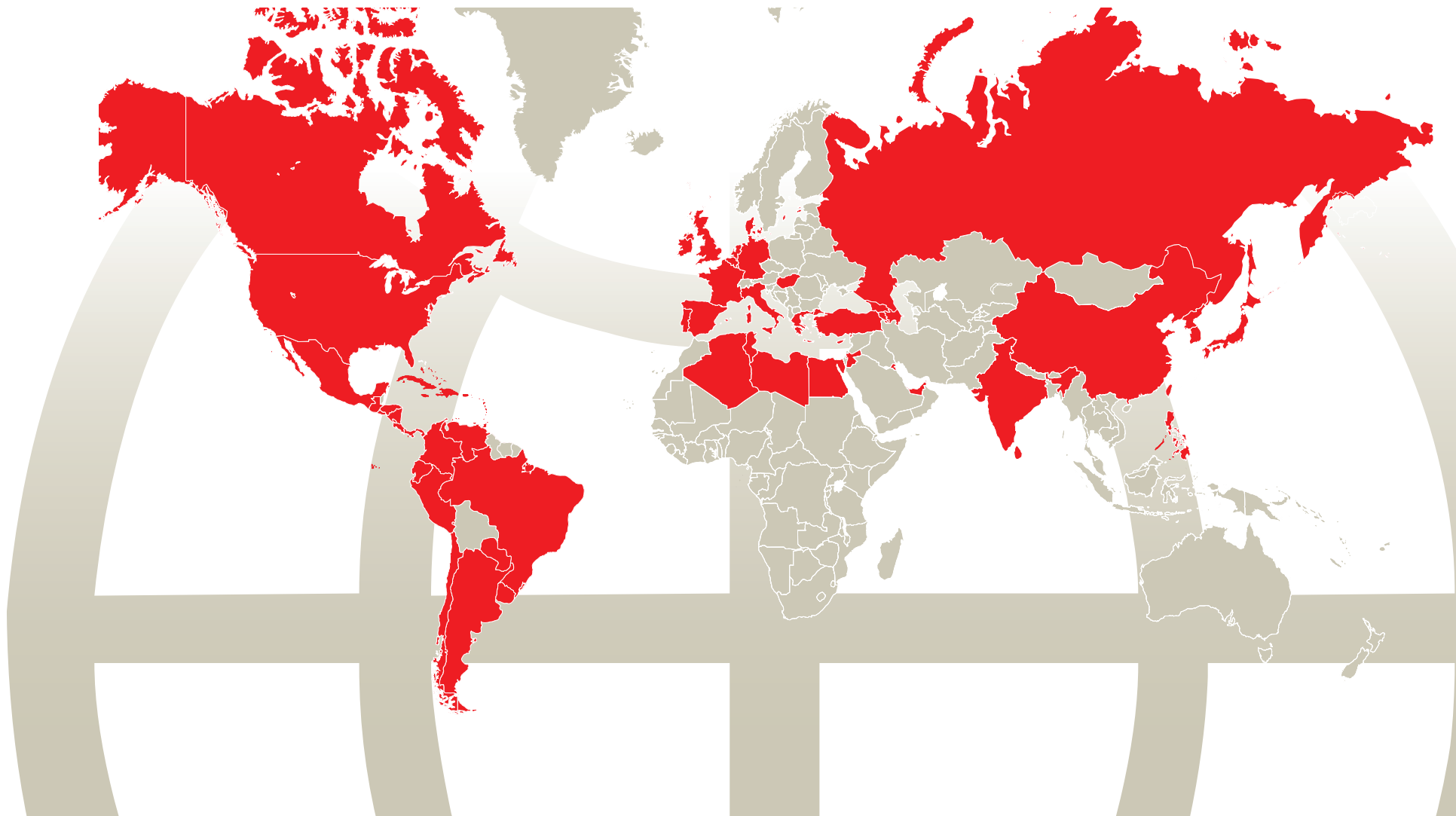
Las actividades del Grupo MAPFRE en España se desarrollan a través de 85 sociedades, entre las que destacan por su importancia las aseguradoras MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE VIDA, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.

La Red Comercial de MAPFRE es la más amplia del Seguro Español, y una de las de mayor dimensión de las del conjunto de las entidades financieras. Al cierre del ejercicio 2009, integraban dicha Red 438 oficinas directas, dotadas con dirección y personal propios; 2.793 oficinas delegadas, gestionadas por agentes profesionales y sus empleados; 47 oficinas de la red específica de MAPFRE VIDA; y 22.104 agentes y colaboradores.

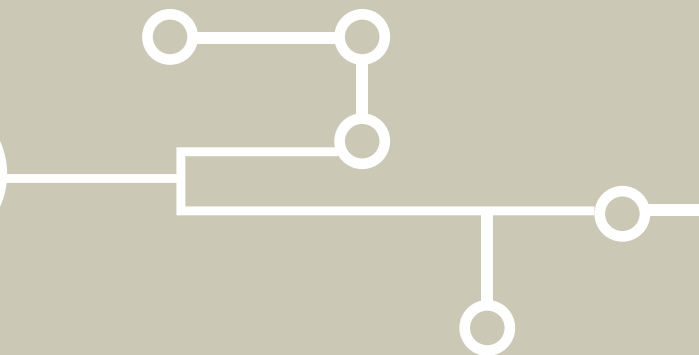
El conjunto de estas oficinas se agrupa en 39 gerencias, órganos que dirigen y coordinan la actuación de la Red en un área determinada, normalmente coincidente con una o varias provincias; dichas gerencias se integran en ocho Direcciones Generales Territoriales y una Dirección Territorial.

Andalucía	637
Aragón	97
Asturias	80
Cantabria	51
Castilla-La Mancha	246
Castilla y León	239
Cataluña	399
Ceuta	4
Comunidad de Madrid	271
Comunidad Valenciana	404

Extremadura	113
Galicia	222
Islas Baleares	53
Islas Canarias	134
La Rioja	22
Melilla	2
Murcia	91
Navarra	58
País Vasco	155
Total de oficinas	3.278



**TOTAL DE
3.278
OFICINAS**



► Ratings

Standard & Poor's

Entidad	2009	2008
MAPFRE S.A. (Rating Emisor Deuda)	A+ Perspectiva estable	A+ Perspectiva negativa
MAPFRE S.A. (Deuda Senior €275 MM)	A+ Perspectiva estable	A+ Perspectiva negativa
MAPFRE S.A. (Deuda subordinada €700 MM)	A- Perspectiva estable	A- Perspectiva negativa
MAPFRE EMPRESAS (Rating Fortaleza Financiera)	AA Perspectiva estable	AA Perspectiva negativa
MAPFRE RE (Rating Fortaleza Financiera)	AA Perspectiva estable	AA Perspectiva negativa
THE COMMERCE GROUP (Rating Fortaleza Financiera)	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
THE COMMERCE GROUP (Deuda Senior \$300 MM)	BBB	BBB

Moody's

Entidad	2009	2008
MAPFRE EMPRESAS (Rating Fortaleza Financiera)	Aa3 [Perspectiva negativa]	Aa3 [Perspectiva negativa]
MAPFRE ASISTENCIA (Rating Fortaleza Financiera)	A1 Perspectiva negativa	A1 Perspectiva estable
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS (Rating Fortaleza Financiera)	Ba3 Perspectiva estable	Ba3 Perspectiva estable
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA (Rating Fortaleza Financiera)	Ba3 Perspectiva estable	Ba3 Perspectiva estable
MAPFRE ARGENTINA A.R.T. (Rating Fortaleza Financiera)	Ba3 Perspectiva estable	Ba3 Perspectiva estable
THE COMMERCE GROUP (Rating Fortaleza Financiera)	Retirado	A2 Perspectiva positiva
THE COMMERCE GROUP (Deuda Senior \$300 MM)	Baa2	Baa2

A.M. Best

Entidad	2009	2008
MAPFRE RE (Rating Fortaleza Financiera)	A+ Perspectiva negativa	A+ Perspectiva estable
MAPFRE PRAICO (Rating Fortaleza Financiera)	A (Excelente) Perspectiva estable	A (Excelente) Perspectiva estable
MAPFRE TEPEYAC (Rating Fortaleza Financiera)	A- (Excelente) Perspectiva estable	A- (Excelente) Perspectiva estable
THE COMMERCE GROUP (Rating Fortaleza Financiera)	A+ Perspectiva negativa	A+ Perspectiva negativa
THE COMMERCE GROUP (Deuda Senior \$300 MM)	a-	a-

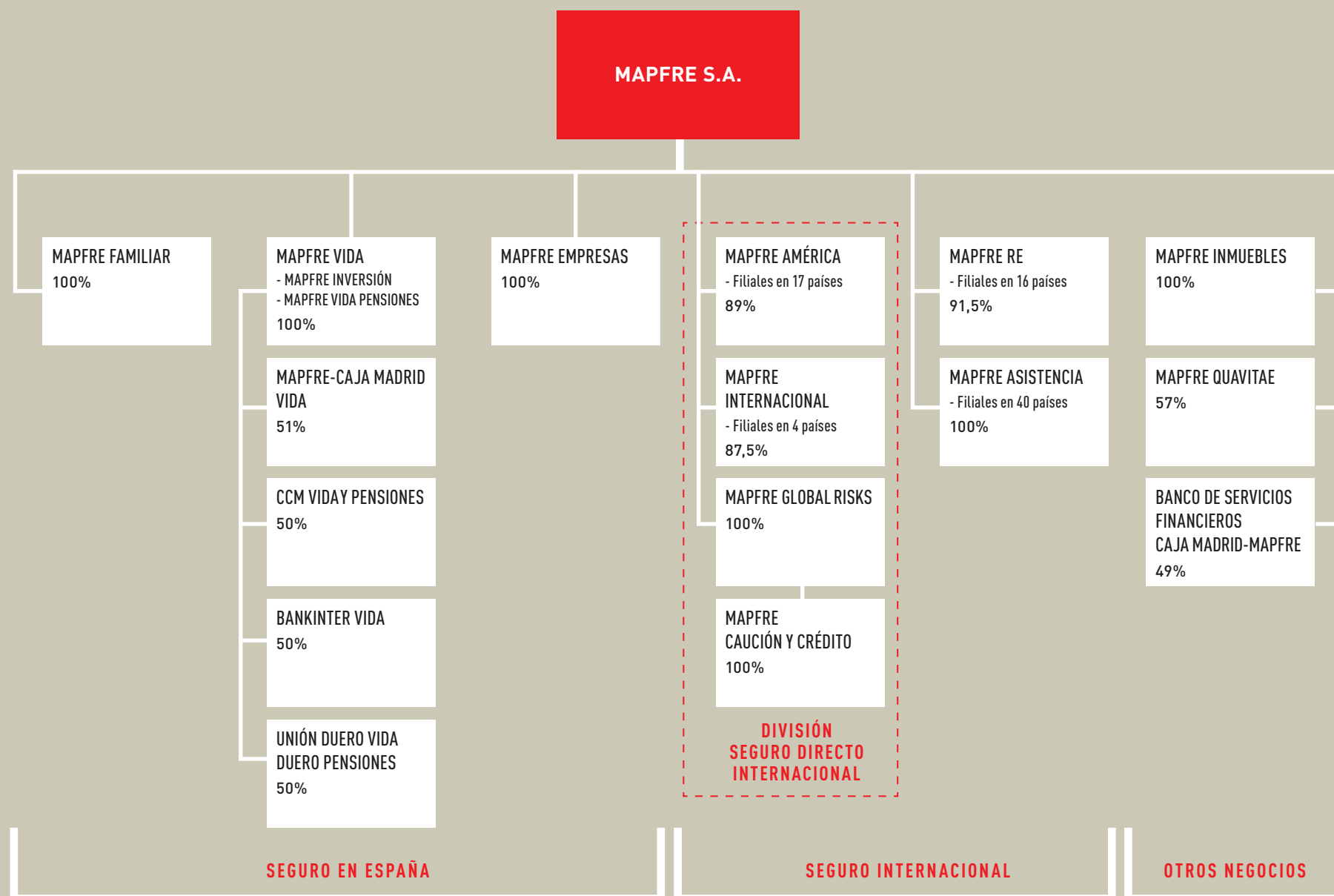
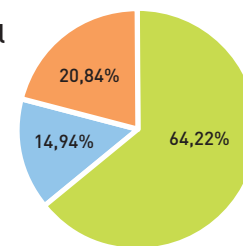
Fitch

Entidad	2009	2008
MAPFRE BHD (Rating Fortaleza Financiera)	A- (DOM)	A- (DOM)
MAPFRE LA CENTROAMERICANA (Rating Fortaleza Financiera)	AA (SLV) Perspectiva estable	AA+ (SLV) Perspectiva estable
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE (Rating Fortaleza Financiera)	Retirado	A (CHL) Perspectiva estable
TÜRKIYE GENEL SIGORTA (Rating Fortaleza Financiera)	AA (TUR) Perspectiva estable	AA (TUR) Perspectiva estable

► Organigrama corporativo 2009

► Estructura accionarial

- FUNDACIÓN MAPFRE
- CAJA MADRID
- Otros Inversores



4 Acontecimientos relevantes del ejercicio





Enero



1 DE ENERO DE 2009

Nace MAPFRE FAMILIAR, como aseguradora Multirriesgo que integra todas las operaciones de seguros No Vida para particulares en España.

22 DE ENERO DE 2009

IBERICAR, sociedad participada por MAPFRE y el grupo portugués Salvador Caetano, formaliza un acuerdo con el grupo Globalia para incorporarse como socios de la compañía Pepecar, con el 50 por 100 de las acciones.

27 DE ENERO DE 2009

MAPFRE refuerza su posición como líder del sector seguros en buscadores de Internet, según un estudio realizado por la consultora Adesis Netlife.

28 DE ENERO DE 2009

La sede de la Dirección General Territorial Centro se traslada de Alcalá de Henares a Valladolid.

29 DE ENERO DE 2009

MAPFRE es galardonada en la edición española de los Premios Medical Economics como mejor aseguradora de servicios sanitarios en 2008.

Febrero



4 DE FEBRERO DE 2009

MAPFRE VIDA lanza el nuevo Fondmapfre Garantizado 904, referenciado a cuatro sólidos valores de las Bolsas europeas, que permite alcanzar hasta un 40 por 100 de rentabilidad a su vencimiento.

5 DE FEBRERO DE 2009

MAPFRE presenta los resultados del año 2008 con un beneficio neto atribuible de 900,7 millones de euros.

16 DE FEBRERO DE 2009

MAPFRE ABRAXAS, filial de MAPFRE ASISTENCIA, es galardonada como Compañía del Año de la Industria del Motor 2009 por el Instituto de Gestión del Transporte del Reino Unido.

17 DE FEBRERO DE 2009

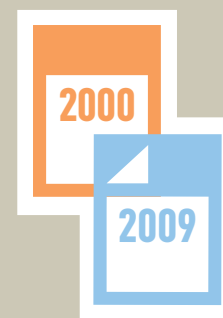
MAPFRE URUGUAY recibe el Premio Nacional a la Excelencia Ciudadana que concede el Centro Latinoamericano de Desarrollo, por su trabajo a favor de la comunidad y su liderazgo institucional.

22 DE FEBRERO DE 2009

La Asociación Portuguesa para la Protección del Consumidor elige el Seguro Multi-Condominio de MAPFRE como uno de los mejores productos que se comercializan en el mercado portugués.

25 DE FEBRERO DE 2009

MAPFRE obtiene la renovación y ampliación del certificado de Gestión Ambiental ISO 14001, emitido por Det Norske Veritas (DNV).



▶ Hechos relevantes de los últimos diez años en el desarrollo y expansión de MAPFRE

2000

- ✓ MAPFRE supera el 10 por 100 de cuota de mercado en España.
- ✓ El SISTEMA MAPFRE supera los 10.000 millones de euros en patrimonios gestionados.
- ✓ Se establece la alianza estratégica con CAJA MADRID.
- ✓ Los fondos propios consolidados del SISTEMA MAPFRE superan los 2.000 millones de euros.
- ✓ El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD aprueba el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE.

2001

- ✓ La adquisición de FINISTERRE refuerza la presencia de MAPFRE en el Seguro de Decesos en España.
- ✓ José Manuel Martínez asume la presidencia del SISTEMA MAPFRE en sustitución de Julio Castelo.
- ✓ MAPFRE VIDA cierra el ejercicio como primera entidad del sector asegurador por volumen de primas.
- ✓ Las primas de seguro directo en España superan los 5.000 millones de euros.
- ✓ Los vehículos asegurados por MAPFRE en España superan los 4 millones.

2002

- ✓ Se suscribe el primer Convenio Colectivo del Grupo Asegurador MAPFRE para el trienio 2002-2004.
- ✓ Se aprueba una amplia reestructuración directiva y se crea la Unidad de Seguros de Empresas.
- ✓ El SISTEMA MAPFRE supera los 20.000 millones de euros en patrimonios gestionados.
- ✓ Los Centros de Atención Telefónica de MAPFRE gestionan más de 20 millones de llamadas.
- ✓ Se lanza mapfre@com, portal único de Internet para acceder a todo el Sistema.

2003

- ✓ El Consejo de Administración de la SEPI adjudica MUSINI y MUSINI VIDA a MAPFRE CAJA MADRID HOLDING.
- ✓ Standard & Poor's eleva el rating de MAPFRE MUTUALIDAD a AA y los de CORPORACIÓN MAPFRE y MAPFRE RE a AA -.
- ✓ La acción de CORPORACIÓN MAPFRE es incluida en los índices selectivos IBEX 35 y Dow Jones Stoxx Insurance.
- ✓ La capitalización bursátil de CORPORACIÓN MAPFRE supera los 2.000 millones de euros.
- ✓ Se crea MAPFRE ASISTENCIA ORO.
- ✓ El beneficio bruto del SISTEMA MAPFRE supera los 600 millones de euros.

Marzo



3 DE MARZO DE 2009

MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela) inaugura un Multicentro del Automóvil en Caracas.

9 DE MARZO DE 2009

La Junta General de Accionistas de MAPFRE aprueba las cuentas del Grupo y el dividendo con cargo al ejercicio 2008.

11 DE MARZO DE 2009

La entidad Det Norske Veritas (DNV) concede la certificación ISO 14001:2004 a las instalaciones de Multiservicar Centro (Alcalá de Henares) y Multiservicar Ávila.

12 DE MARZO DE 2009

Los seguros modulares de Salud de MAPFRE FAMILIAR son elegidos por los lectores de la revista *Mi Cartera de Inversión* como mejor seguro del año.

15 DE MARZO DE 2009

El Presidente de MAPFRE, José Manuel Martínez, es incluido en el índice de Valores Empresariales elaborado por Serfusión, que mide cuatro destacados factores: liderazgo, capacidad de comunicación, credibilidad e imagen pública.

17 DE MARZO DE 2009

MAPFRE RE inaugura la sede, en São Paulo, de su nueva filial en Brasil (MAPFRE RE DO BRASIL).

19 DE MARZO DE 2009

MAPFRE es incluida por primera vez, con el puesto número 11, en el prestigioso Ranking de las Empresas más admiradas del mundo de la revista *Fortune*.

30 DE MARZO DE 2009

MAPFRE se sitúa en el puesto número 10 en el Informe Merco 2009 (Monitor Español de Reputación Corporativa), lo que supone un ascenso de tres posiciones respecto al año anterior. El Presidente de MAPFRE, José Manuel Martínez, escala un puesto en este Informe y se coloca en la posición número 19 de líderes empresariales más valorados.

Abril



1 DE ABRIL DE 2009

La publicidad de MAPFRE es incluida entre Los Mejores de 2008 en los XXXIII Premios de *Cambio 16*.

12 DE ABRIL DE 2009

La Encuesta Mundial Anual del Sector Asegurador realizada por la Revista *Euromoney* concede cinco premios a entidades del Grupo MAPFRE en España, Argentina y Chile, en las categorías de gestión de reclamaciones, transferencia de riesgos, innovación y precio.

13 DE ABRIL DE 2009

Concluye con éxito la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE el 10 de marzo para ofrecer a sus accionistas la posibilidad de reinvertir en acciones nuevas el dividendo complementario del ejercicio 2008.

15 DE ABRIL DE 2009

MAPFRE se sitúa en el puesto 315 del Ranking Global de las 2.000 mayores compañías del mundo elaborado por la revista *Forbes*, avanzando 94 puestos respecto al año anterior.

16 DE ABRIL DE 2009

MAPFRE amortiza 550 millones de euros del préstamo puente sindicado de 1.000 millones de euros contraído para adquirir la aseguradora COMMERCE.

20 DE ABRIL DE 2009

MAPFRE presenta el Centro MAPFRE de Medicina del Tenis, instalado en la prestigiosa clínica CIMA de Barcelona, que pretende convertirse en un referente mundial en medicina deportiva.

30 DE ABRIL DE 2009

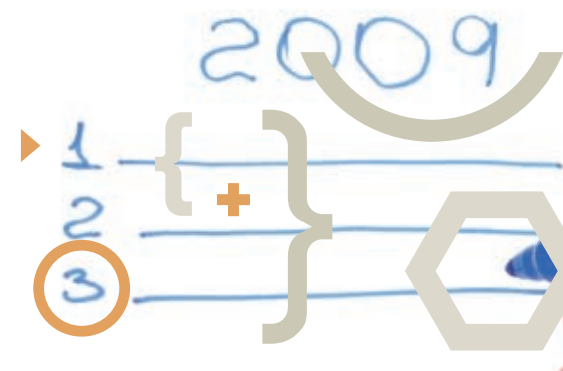
Empiezan a cotizar en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona las acciones de MAPFRE, emitidas como consecuencia de la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración en su reunión del día 10 de marzo de 2009.

Mayo



4 DE MAYO DE 2009

MAPFRE TEPEYAC (México) es reconocida por la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros como la segunda mejor empresa del país en atención al cliente, y la primera en atención y calidad en los Seguros de Automóviles.



2004

6 DE MAYO DE 2009

MAPFRE es incluida en el ranking de reputación corporativa Global Reputation Pulse 2009, elaborado por Reputation Institute y publicado por la revista *Forbes*, en el puesto 170 de las 200 empresas con mejor reputación del mundo, y como la segunda empresa de su sector a nivel mundial.

10 DE MAYO DE 2009

MAPFRE QUAVITAE y su filial MAPFRE SABIA BIOINGENIERÍA ARAGONESA reciben el Premio Tecnet 2009 al producto y servicio más innovador, por su participación en el proyecto "T-Asisto", una plataforma que permite prestar servicios de teleasistencia a través de Televisión Digital Terrestre (TDT).

11 DE MAYO DE 2009

MAPFRE GENEL YASAM (Turquía) es galardonada con el Premio de Responsabilidad Social del Segundo Congreso de Seguros Active Academy, por el apoyo que la compañía ha dado desde 2007 a un programa de prevención de la drogadicción.

20 DE MAYO DE 2009

MAPFRE VIDA lanza GARANTÍA 4, un seguro de ahorro vinculado al índice Euribor a tres meses, que ofrece una rentabilidad acumulada de hasta el 19,71 por 100, con posibilidad de liquidez a partir del primer año.

26 DE MAYO DE 2009

MAPFRE VIDA lanza al mercado Todo Vida Dependencia, un nuevo seguro de Vida-Riesgo de renovación anual que incluye una cobertura específica para situaciones de Dependencia Severa y Gran Dependencia.



Junio

16 DE JUNIO DE 2009

MAPFRE y BBVA firman un acuerdo de comercialización en Chile por el que la entidad financiera española distribuirá productos aseguradores de MAPFRE. Este acuerdo se enmarca en el convenio global suscrito por ambos grupos en 2008 para el desarrollo de actividades aseguradoras en la región.

17 DE JUNIO DE 2009

MAPFRE TEPEYAC (México) recibe el certificado de Empresa Socialmente Responsable (ESR) 2009, otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI), por asumir voluntaria y públicamente el compromiso de una gestión socialmente responsable como parte de su cultura y estrategia de negocio.

18 DE JUNIO DE 2009

MAPFRE VIDA comercializa el nuevo fondo de inversión Fondmapfre Garantizado 907, que ofrece una rentabilidad de

hasta el 40 por 100 en función de la evolución de cuatro índices bursátiles europeos pertenecientes a los sectores financiero, energético y de telecomunicaciones.

19 DE JUNIO DE 2009

MAPFRE se sitúa en el octavo puesto entre los grupos aseguradores No Vida de Europa, avanzando tres posiciones respecto al año anterior.

25 DE JUNIO DE 2009

La Comisión Delegada de MAPFRE aprueba el Código Ético y de Conducta que debe guiar la actuación laboral de todas las personas que integran el SISTEMA MAPFRE, con el objetivo de que su comportamiento refleje los valores corporativos del Grupo y sus principios de actuación.



Julio

2 DE JULIO DE 2009

MAPFRE es considerada la aseguradora con mayor nivel de confianza por parte de los clientes, según un estudio realizado por la consultora Huete&Samhoud, que ha analizado el impacto de la crisis financiera en el sector.

6 DE JULIO DE 2009

MAPFRE escala dos posiciones entre las empresas más deseadas para trabajar, y se coloca en el puesto número 16, según el Informe Merco Personas 2009 (Monitor Español de Reputación Corporativa).

7 DE JULIO DE 2009

La página web de MAPFRE es elegida una de las tres más accesibles de las empresas del Ibex 35, según un estudio realizado por la consultora Adesis.

16 DE JULIO DE 2009

MAPFRE avanza 69 posiciones en el ranking de las 500 mayores empresas del mundo, elaborado y publicado por la revista estadounidense *Fortune*, y se sitúa en el puesto 394.

21 DE JULIO DE 2009

Los seguros modulares de Salud de MAPFRE FAMILIAR son elegidos entre las 100 mejores ideas empresariales de 2008 por la revista *Actualidad Económica*, que destaca con estos premios la innovación en productos y servicios.

22 DE JULIO DE 2009

MAPFRE COLOMBIA ocupa el tercer puesto en el informe MERC0 2009 del sector asegurador, y la posición 72 en el de las empresas del país, ascendiendo 27 puestos respecto al año anterior. Su presidenta, Victoria Bejarano, es incluida por primera vez en el ranking del informe MercoLíderes que se elabora anualmente en ese país latinoamericano.

- ✓ Los ingresos totales por operaciones del SISTEMA MAPFRE superan los 10.000 millones de euros.
- ✓ Los vehículos asegurados por MAPFRE en España superan los 5 millones.
- ✓ El número de hogares asegurados por MAPFRE SEGUROS GENERALES en España supera la cifra de 2 millones.
- ✓ Se lleva a cabo una ampliación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE por importe de 500 millones de euros.
- ✓ MAPFRE toma una participación mayoritaria en QUAVITAE, empresa española líder en la atención sociosanitaria integral a personas mayores.
- ✓ MAPFRE entra en el mercado chino constituyendo ROAD CHINA ASSISTANCE, dedicada a la comercialización de programas de asistencia.

2005

- ✓ Las primas de seguro del SISTEMA MAPFRE superan los 10.000 millones de euros.
- ✓ La capitalización bursátil de CORPORACIÓN MAPFRE supera los 3.000 millones de euros.
- ✓ EL SISTEMA MAPFRE supera los 30.000 millones de euros en patrimonios gestionados.
- ✓ El Consejo de Administración de la SEPI adjudica CLINISAS a MAPFRE CAJA SALUD.
- ✓ MAPFRE toma una participación mayoritaria en NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, aseguradora brasileña de Vida y Previsión.
- ✓ El número de empleados del SISTEMA MAPFRE supera la cifra de 20.000.
- ✓ MAPFRE se sitúa como el primer grupo asegurador del ramo de No Vida en Latinoamérica por volumen de primas.
- ✓ Todas las fundaciones de ámbito nacional se integran en FUNDACIÓN MAPFRE.

2006

- ✓ MAPFRE se dota de una nueva estructura corporativa.
- ✓ El beneficio bruto supera los 1.000 millones de euros.
- ✓ La capitalización bursátil de MAPFRE S.A. supera los 4.000 millones de euros.
- ✓ Acuerdo con Caja Castilla La Mancha para desarrollar el negocio de seguro de Vida y planes de pensiones de dicha Caja.
- ✓ Las acciones de MAPFRE S.A. se incorporan al índice de Responsabilidad Social "Footsie4Good".

2007

- ✓ Acuerdo con Bankinter para el desarrollo del negocio de vida y pensiones.
- ✓ Adquisición del 80 por 100 de las entidades aseguradoras turcas GENEL SIGORTA y GENEL YASAM.
- ✓ Oferta de adquisición del grupo asegurador estadounidense COMMERCE, especializado en el seguro de automóviles.
- ✓ Acuerdo para la reorganización de la Alianza Estratégica con CAJA MADRID.
- ✓ Se superan los 6 millones de vehículos asegurados en España.

24 DE JULIO DE 2009

MAPFRE presenta el libro *De Mutua a Multinacional*, que analiza los primeros 75 años de la historia de MAPFRE, elaborado por los profesores Gabriel Tortella, Leonardo Caruana y José Luis García Ruiz.

29 DE JULIO DE 2009

MAPFRE TEPEYAC (México) gana nueve posiciones en el ranking 2009 de las mejores empresas para trabajar en el país, elaborado por el Instituto Great Place to Work entre más de 300 multinacionales, y se sitúa en la posición 35.

30 DE JULIO DE 2009

MAPFRE ocupa la duodécima posición en el estudio "Las mejores empresas para trabajar" en España que elabora la revista *Actualidad Económica*, ascendiendo 25 puestos en el último año. En este ranking se valoran las condiciones laborales y la gestión de recursos humanos en las principales compañías que operan en España.



Agosto

3 DE AGOSTO DE 2009

MAPFRE TEPEYAC (México) es reconocida por quinto año consecutivo como una de las 50 empresas más innovadoras del país según la revista *Information Week*. La entidad ocupa en 2009 el segundo lugar del ranking, por su proyecto de automatización que agiliza la peritación de los siniestros.

5 DE AGOSTO DE 2009

MAPFRE COLOMBIA es reconocida por la revista *Dinero* como la cuarta empresa de seguros del país con mayor índice de notoriedad, según el estudio Top of Mind, un informe elaborado a través de encuestas en las principales ciudades del país, que mide la fortaleza de la marca y su impacto en la sociedad.

23 DE AGOSTO DE 2009

MAPFRE lidera el ranking de las aseguradoras más visibles en Internet según el Estudio de posicionamiento en buscadores elaborado por Seosolución, y repite como la compañía de seguros más consultada por los usuarios de la red en los principales buscadores.

24 DE AGOSTO DE 2009

MAPFRE COLOMBIA inaugura un nuevo Centro Integral de Servicios en la ciudad de Barranquilla.

Septiembre



2 DE SEPTIEMBRE DE 2009

MAPFRE VIDA lanza un Seguro de Ahorro-Inversión a tres años, vinculado al Euribor a 3 meses, que ofrece un interés efectivo mínimo anual del 3 por 100.

20 DE SEPTIEMBRE DE 2009

La web de MAPFRE es reconocida como la más accesible entre las 30 grandes compañías aseguradoras que operan en España, según un estudio de AdesisNetlife.

23 DE SEPTIEMBRE DE 2009

Dos seguros comercializados por la filial de MAPFRE en Portugal son elegidos entre los mejores productos del mercado por la revista *Dinheiro & Direitos*.

27 DE SEPTIEMBRE DE 2009

MAPFRE es elegida la mejor compañía de Seguro Directo de Latinoamérica por la revista *Reactions*, del grupo Euromoney, por cuarto año consecutivo.



Octubre

5 DE OCTUBRE DE 2009

MAPFRE ocupa el puesto 21 en el listado de las 40 Mejores Compañías del Mundo 2009 publicado por la revista financiera *Business Week*, y es la única aseguradora incluida en el mismo.

6 DE OCTUBRE DE 2009

MAPFRE y BANCO DO BRASIL firman un acuerdo de intenciones para negociar la constitución de una alianza estratégica, con el objetivo de desarrollar conjuntamente los negocios aseguradores de ambos grupos en el mercado brasileño.

6 DE OCTUBRE DE 2009

MAPFRE VIDA lanza el nuevo fondo de inversión Fondmapfre Garantizado 911, que ofrece la posibilidad de obtener una rentabilidad de hasta el 30 por 100 en función de la evolución de cuatro índices bursátiles europeos.

7 DE OCTUBRE DE 2009

MAPFRE DO BRASIL es reconocida por el Instituto Great Place to Work como la 40ª mejor empresa para trabajar en el país.

18 DE OCTUBRE DE 2009

José Manuel Martínez, Presidente de MAPFRE, es galardonado por la Cámara de Comercio Española en Chile con el Premio Mejor Empresario Español, por su contribución a la mejora de la sociedad de este país.



Diciembre

12

26 DE OCTUBRE DE 2009

El Consejo de MAPFRE acuerda abonar un dividendo a cuenta de 0,07 euros por acción, igual al dividendo a cuenta abonado en 2008.

28 DE OCTUBRE DE 2009

El Presidente de MAPFRE, José Manuel Martínez, recibe el Premio Tintero que anualmente entrega la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE) a personas que facilitan la labor informativa de este colectivo.

Noviembre

11

1 DE NOVIEMBRE DE 2009

MAPFRE aparece como la primera multinacional aseguradora de América Latina en el Ranking 2008 de Grupos Aseguradores en la región que publica FUNDACIÓN MAPFRE.

5 DE NOVIEMBRE DE 2009

MAPFRE es galardonada con el Premio Latinoamericano a la Responsabilidad de Empresas que concede el Foro Ecuménico Social, que reconoce la contribución al fortalecimiento de la cultura de la responsabilidad corporativa y al establecimiento de criterios internacionales sobre RSC, así como las mejores prácticas en esta materia.

9 DE NOVIEMBRE DE 2009

La Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR) renueva el certificado de calidad ISO 9001-2000 a MAPFRE FAMILIAR, que garantiza que la gestión que realiza el área de prestaciones de Automóviles y en los centros médicos de atención a lesionados en accidentes de automóviles mantienen todos los requisitos de calidad establecidos por esta norma.

10 DE NOVIEMBRE DE 2009

La revista financiera *World Finance* premia por segundo año consecutivo a MAPFRE como la Mejor Aseguradora de España.

24 DE NOVIEMBRE DE 2009

MAPFRE TEPEYAC (México) es reconocida como Empresa de Equidad de Género por el Instituto Nacional de Mujeres en reconocimiento a la labor para garantizar las mismas condiciones de trabajo y oportunidades de desarrollo a hombres y mujeres.

30 DE NOVIEMBRE DE 2009

MAPFRE es premiada como la Mejor Marca del año 2009 por PRnoticias. El galardón la distingue como empresa sólida, con identidad corporativa reconocida y respetada, y con proyección en España y Latinoamérica.

2 DE DICIEMBRE DE 2009

MAPFRE ARGENTINA es galardonada con el Premio Prestigio Seguros Ejecutivos 2009, concedido por el Centro de Estudios de Opinión Pública y la empresa Comunica.

7 DE DICIEMBRE DE 2009

La consultora Interbrand, perteneciente al grupo publicitario Omnicom, elige a MAPFRE entre las 30 marcas más valiosas de España.

10 DE DICIEMBRE DE 2009

El seguro de hogar Multi-Casa de MAPFRE en Portugal es elegido mejor producto del mercado por la Asociación Portuguesa para la Protección del Consumidor.

13 DE DICIEMBRE DE 2009

MAPFRE PARAGUAY se sitúa en el segundo puesto del ranking de las Mejores Empresas para Trabajar de ese país, publicado por el Instituto Great Place to Work Paraguay.

14 DE DICIEMBRE DE 2009

José Manuel Martínez, Presidente de MAPFRE, es elegido uno de los 100 Hombres y Mujeres Iberoamericanos del año por el diario *El País*.

20 DE DICIEMBRE DE 2009

MAPFRE FAMILIAR adquiere a Admiral Group el 25 por 100 de Rastreator.com, un comparador online de precios de seguros.

29 DE DICIEMBRE DE 2009

MAPFRE y GRUPO MUNDIAL (Panamá) firman una alianza estratégica para desarrollar conjuntamente las actividades aseguradoras de ambos grupos en Centroamérica, a través de una sociedad holding en la que MAPFRE tendrá una participación del 65 por 100.

30 DE DICIEMBRE DE 2009

MAPFRE y FINIBANCO (Portugal) firman un acuerdo para la adquisición por parte de MAPFRE del 50 por 100 de la filial aseguradora de Vida de la entidad portuguesa FINIBANCO VIDA.

31 DE DICIEMBRE DE 2009

Concluye el proceso de reestructuración organizativa y operativa de los diferentes negocios de seguros de empresas que venía desarrollando MAPFRE, que quedan integrados con efecto 1 de enero de 2009 en las entidades MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE EMPRESAS.

2008

- ✓ Adquisición de COMMERCE, de las filiales de Vida y Pensiones de CAJA DUERO y de ATLAS (Ecuador).
- ✓ Plan de reinversión de dividendos.
- ✓ Conclusión del proceso de reorganización de la Alianza Estratégica con CAJA MADRID.
- ✓ Creación de MAPFRE FAMILIAR.
- ✓ Absorción de MAPFRE AMÉRICA VIDA por MAPFRE AMÉRICA.
- ✓ Anuncio de la reorganización de la UNIDAD DE EMPRESAS y la UNIDAD INTERNACIONAL.

2009

- ✓ Escisión de la Unidad de Empresas en dos entidades diferentes, MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.
- ✓ El negocio exterior supone el 50,6 por 100 de las primas totales.
- ✓ Acuerdo con FINIBANCO (Portugal) para la adquisición del 50 por 100 de FINIBANCO VIDA.
- ✓ MAPFRE es elegida por cuarto año consecutivo la mejor aseguradora de Latinoamérica.
- ✓ Acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL.
- ✓ Acuerdo para el desarrollo conjunto de actividades aseguradoras con GRUPO MUNDIAL (Panamá).

5 Informe de gestión consolidado 2009



La economía española, que inicialmente experimentó una caída menos drástica que otros países gracias a la menor dependencia de la demanda externa, se está retrasando en cambio en el inicio de la recuperación respecto a los mayores países de la Eurozona.

► Contexto económico

El ejercicio 2009 puede considerarse un año de inflexión en la tendencia negativa de la actividad durante la peor crisis económica desde la Segunda Guerra Mundial. En efecto, a lo largo del ejercicio se pueden distinguir claramente dos periodos: el primer trimestre, en el que las tendencias recesivas de la economía mundial alcanzaron su máximo nivel, y el resto del ejercicio, en el que la economía mundial retomó una senda de crecimiento positivo gracias al conjunto de medidas económicas monetarias y fiscales adoptadas por los distintos países.

En efecto, el ejercicio 2009 comenzó con un conjunto de elementos que abocaban a una profunda recesión: el nivel de los indicadores de expectativas de las economías domésticas y de las entidades corporativas se situaron en mínimos, los efectos de desconfianza sistémica derivados de la quiebra de Lehman Brothers dejaron abiertas las puertas a cualquier evento de crisis sistémica, las empresas redujeron sus niveles de inventarios, el comercio mundial experimentó una brutal caída, y la disponibilidad de crédito se situó en mínimos. Todo ello, configuró un escenario en el que el descenso de la producción económica alcanzó cotas de contracción no vistas en muchas décadas, y además las expectativas de los agentes económicos abocaban a una profunda depresión económica.

No obstante, en la primavera se tomaron un conjunto de decisiones que lograron cambiar la tendencia económica global: actuación coordinada de las principales economías mundiales, que adoptaron políticas de estímulo fiscal, el marco de una política monetaria expansiva; actuación coordinada de las grandes economías mundiales agrupadas en torno al G20; incrementos de los recursos del Fondo Monetario Internacional; y destierro de las políticas proteccionistas aisladas.

Este despliegue sin precedentes de medidas económicas expansivas de las principales economías mundiales logró que en el segundo trimestre de 2009 se consiguiera un cierto grado de estabilización y, que en el segundo semestre la actividad económica global alcanzara crecimientos positivos.

No obstante, la crisis sigue teniendo efectos negativos en la evolución del empleo, y en la necesidad de continuar el desapalancamiento de las entidades crediticias y de las economías domésticas endeudadas. Por otro lado, los estímulos fiscales se han traducido en un sensible deterioro de las cuentas públicas que exigirá un esfuerzo de consolidación fiscal en los próximos ejercicios, por lo que podemos afirmar que el coste de la crisis habrá que pagarlo en los próximos años, y sin duda tendrá una repercusión negativa en el ritmo de crecimiento económico.

La economía española, que inicialmente experimentó una caída menos drástica que otros países gracias a la menor dependencia de la demanda externa, se está retrasando en cambio en el inicio de la recuperación respecto a los mayores países de la Eurozona. El fuerte peso de la construcción en el PIB en los años previos a la crisis, la intensísima destrucción de empleo con sus efectos en la

demanda de consumo, y el notable deterioro de las cuentas públicas hacen que la salida de la recesión sea más lenta y con un ritmo de recuperación más suave.

En este contexto, los mercados financieros han experimentado un comportamiento muy positivo: las principales bolsas mundiales han finalizado el ejercicio con notables revalorizaciones, y los mercados de renta fija a medio y largo plazo han tenido un ejercicio muy activo, ya que las grandes empresas han utilizado preferentemente el mercado de bonos como fuente de financiación, ante las restricciones crediticias de los sistemas bancarios que siguen en un proceso de reestructuración y saneamiento de sus balances.

► Evolución de los mercados aseguradores

Mercado español¹

De acuerdo con las primeras estimaciones, el volumen total de las primas de seguro directo emitidas ha ascendido en 2009 a 59.884 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

Ramos	2009	2008	% Var. 09/08
Vida	28.163	26.607	5,8%
No Vida	31.721	32.580	(2,6%)
Total Seguro Directo	59.884	59.186	1,2%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Los seguros No Vida representan el 53 por 100 del volumen total de primas. En términos absolutos, el ramo de Automóviles sigue siendo el de mayor volumen, aunque su tasa de crecimiento ha sido negativa por efecto de la fuerte competencia y de la acusada caída en las ventas de vehículos nuevos, que no obstante han comenzado a recuperarse en la segunda mitad del ejercicio. En el siguiente cuadro se presenta el desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

	2009	2008	% Var. 09/08
Automóviles	11.657	12.318	(5,4 %)
Salud	6.137	5.838	5,1 %
Multirriesgos	6.077	5.895	3,1%
Resto de ramos no Vida	7.850	8.529	(8,0%)
Total No Vida	31.721	32.580	(2,6%)

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

1) Fuente: INVERCO, ICEA.



José Manuel Martínez y el Presidente de BANCO DO BRASIL en la firma del acuerdo entre ambos grupos

Un año más se ha seguido observando un descenso en la importancia relativa del ramo de Automóviles, como puede apreciarse en el siguiente cuadro:

	2009	2008	2007	2006	2005
Automóviles	36,7%	38,0%	39,5%	40,6%	41,5%
Multirriesgos	19,3%	18,1%	17,2%	16,8%	16,3%
Salud	19,2%	18,0%	17,0%	16,3%	15,9%
Resto de ramos no Vida	24,7%	25,9%	26,3%	26,3%	26,3%

Con base en las tendencias al cierre del mes de septiembre, se puede afirmar que, siguiendo la tendencia que comenzó a observarse en 2008, el resultado técnico ha seguido deteriorándose. En el siguiente cuadro se presenta la evolución del ratio combinado, que mide el resultado técnico, calculado sobre prima imputada neta de reaseguro:

	Total		Automóviles		Multirriesgos		Salud	
	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08
Siniestralidad	72,5%	71,6%	79,0%	75,5%	63,7%	61,3%	84,0%	81,4%
Gastos	21,1%	20,5%	17,7%	17,8%	31,0%	30,4%	10,4%	11,4%
Ratio combinado	93,6%	92,1%	96,7%	93,3%	94,7%	91,7%	94,4%	92,8%

El volumen de ahorro gestionado por seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha alcanzado los 143.796 millones de euros, con incremento del 5,6 por 100 respecto al ejercicio anterior.

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

	2009	2008	% Var. 09/08
Seguros de Vida	143.796	136.133	5,6%
Fondos de Inversión	224.667	224.707	0,0%
Fondos de Pensiones	84.789	78.406	8,1%
Total	453.252	439.246	3,2%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Mercados iberoamericanos²

En el siguiente cuadro se muestra la variación de los volúmenes de primas emitidas³ de los principales mercados iberoamericanos de seguros, de acuerdo con la información más reciente disponible:

Pais	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/2009	28,1%	(12,2%)	17,7%
Brasil	30/11/2009	3,6%	23,3%	13,0%
Colombia	30/09/2009	12,3%	18,6%	14,8%
Chile	30/09/2009	(1,3%)	(11,6%)	(7,6%)
República Dominicana	30/11/2009	2,9%	36,5%	6,7%
Ecuador	30/09/2009	8,5%	11,6%	9,0%
México	31/12/2009 (est.)	11,3%	9,8%	10,6%
Paraguay	30/06/2009	26,0%	19,7%	25,4%
Perú	30/11/2009	26,2%	10,1%	20,1%
Puerto Rico	30/09/2009	6,8%	(6,0%)	5,6%
El Salvador	30/09/2009	(4,0%)	15,6%	2,2%
Uruguay	30/09/2009	24,7%	35,5%	27,0%
Venezuela	30/11/2009	n.d.	n.d.	38,1%

La evolución de estos mercados en 2009 ha sido la siguiente:

— **Argentina:** con datos correspondientes al ejercicio cerrado en el mes de junio, el mercado de seguros ha mantenido una tasa de crecimiento elevada, aunque sustancialmente inferior a la del ejercicio anterior, debido a la contracción del seguro de Vida por el traspaso al Estado de los seguros por Invalidez y Fallecimiento. Los seguros No Vida han vuelto a ser el principal impulsor del desarrollo del mercado, destacando los incrementos de los ramos de Automóviles, por

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

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



José Manuel Martínez, galardonado con el Premio Mejor Empresario Español que concede la Cámara de Comercio Española en Chile



Presentación del libro *De Mutua a Multinacional* sobre los 75 primeros años de historia de MAPFRE

efecto de un incremento de tarifas propiciado por cambios normativos, y Riesgos de Trabajo, por aumentos en los salarios y las tarifas. Entre los ramos de Vida, destaca el crecimiento de los seguros de jubilación colectivos, como resultado de los esfuerzos comerciales realizados por las aseguradoras para paliar los efectos del citado traspaso de ramos al Estado. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de Vida, debido principalmente a las reducciones observadas en los negocios de Grupos de Vida y Jubilación, que responden al crecimiento de la cifra de primas, y ha empeorado en el seguro de No Vida, en primer lugar por el aumento de las reclamaciones y las demandas judiciales en el seguro de Riesgos del Trabajo. En el mes de noviembre se introdujeron profundas modificaciones en la Ley de Riesgos de Trabajo que elevan las coberturas que deben otorgar las Compañías e introducen restricciones a la posibilidad de trasladar a las tarifas el coste de las mismas. Esto deja prever un significativo empeoramiento de la siniestralidad del seguro de Riesgos de Trabajo en el siguiente ejercicio.

— **Brasil:** con datos al cierre del mes de noviembre, la tasa de crecimiento del mercado se mantiene en niveles sostenidos, aunque algo inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior debido a los efectos de la crisis económica. El seguro de vida VGBL⁴, que se distribuye principalmente a través del canal bancario, se confirma como el principal impulsor del crecimiento del mercado, gracias a unos incentivos fiscales que atraen recursos procedentes de fondos de inversión y pensiones. Los ramos No Vida han experimentado una fuerte ralentización en su

tasa de crecimiento, debido principalmente a la contracción sufrida por el seguro de Daños Personales Causados por Vehículos Automotores de Vías Terrestres (DPVAT), por el elevado número de impagos causados por la crisis económica. En conjunto, la siniestralidad se ha mantenido relativamente estable, como resultado de un ligero incremento en el seguro de Automóviles, que se ha visto compensado por una disminución en los Seguros Generales y en el negocio colectivo del Seguro de Vida. En el ejercicio se ha producido una serie de operaciones corporativas, que han elevado el grado de concentración del mercado, entre las que hay que destacar: la fusión de las aseguradoras Porto Seguro y Unibanco-Itaú; la adquisición del 50 por 100 del capital de la compañía Marítima por la aseguradora japonesa Yasuda; la compra por parte de Santander de la compañía Real Vida e Previdência, anteriormente de propiedad de Tokio Marine; la compra de Minas Brasil por parte de Zurich y de La Indiana Seguros por parte de Liberty.

— **Chile:** con datos al cierre del mes de septiembre, el seguro ha experimentado una contracción por efecto de la crisis económica, que ha sido especialmente acusada en el seguro de Vida, que es el ramo principal, debido a la caída en la demanda de rentas vitalicias motivada por los bajos rendimientos ofrecidos y la incertidumbre sobre la posible evolución de los mercados financieros. También en el seguro No Vida ha experimentado una contracción, aunque de menor envergadura. El seguro de Automóviles ha caído un 2 por 100, debido a los efectos de la recesión y a la disminución en el número de vehículos vendidos. Por su parte, los ramos de Transporte Marítimo y Todo Riesgo Construcción y Montaje han sufrido fuertes caídas debido a la contracción en el nivel de actividad

4) Seguro de Vida Generador de Beneficios Libres.

El principal impulsor del desarrollo del sector en Colombia ha sido el seguro de Vida, debido al aumento del número de personas en edad de jubilación, que están rescatando sus planes de pensiones para adquirir rentas vitalicias.

económica. La siniestralidad se ha mantenido relativamente estable en el seguro de Vida, mientras que ha repuntado en los seguros de No Vida, debido principalmente a incrementos en los ramos de Cesantía (Protección de Pagos) y Crédito, derivados del aumento en los impagos, y en el ramo de Automóviles, por el alza en el coste de los repuestos y la mayor frecuencia de robos. En el ejercicio se han producido las siguientes operaciones de adquisición: ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A., adquirida por HDI Seguros S.A.; ING Seguros de Rentas Vitalicias S.A., adquirida por Corp Group; y RBS (Chile) Seguros de Vida S.A., adquirida por Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.

— **Colombia:** con datos al cierre del mes de septiembre, se observa el mantenimiento de tasas de crecimiento sostenidas. El principal impulsor del desarrollo ha sido el seguro de Vida, debido al aumento del número de personas en edad de jubilación, que están rescatando sus planes de pensiones para adquirir rentas vitalicias. El seguro de Salud crece un 15 por 100, debido al crecimiento de la demanda de coberturas para complementar la asistencia sanitaria pública. En el seguro de No Vida, destaca la aportación del ramo de Cumplimiento (Caución), cuyo desarrollo responde al impulso dado a las obras públicas en el marco de las políticas antirecesivas ejecutadas por el gobierno, y el crecimiento de los seguros industriales y de responsabilidad civil por el aumento de las tarifas. Por el contrario, el ramo de Automóviles presenta un crecimiento apenas superior al 1 por 100 que procede del incremento de los precios, ya que las ventas de vehículos han experimentado una caída. La siniestralidad ha crecido notablemente en el ramo de Riesgos Profesionales (Accidentes del Trabajo), debido a la entrada en funcionamiento de una sociedad estatal (ARP Positiva) que ha pagado un volumen ingente de prestaciones a favor de los asegurados, y en los seguros de rentas, por el aumento de las pensiones, mientras que se ha mantenido estable en los seguros de No Vida, en los que destaca la disminución de la frecuencia de los robos de vehículos.

— **República Dominicana:** con datos al cierre del mes de noviembre, se aprecia una ralentización de la tasa de crecimiento del mercado asegurador, debido principalmente a la contracción de la actividad económica y a la competencia en precios. El seguro de Automóviles, el principal ramo del mercado, ha sufrido una contracción cercana al 2 por 100, debido a la fuerte disminución en la venta de vehículos nuevos. En los seguros de Vida, destaca el crecimiento del ramo Colectivo, debido principalmente a unas operaciones de externalización de compromisos por pensiones. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de No Vida, debido principalmente a la ausencia de huracanes de importancia y a la disminución de la frecuencia de los robos en el seguro de Automóviles, y ha empeorado en los seguros de Vida y Salud.

— **Ecuador:** con datos al cierre del mes de septiembre, el crecimiento del mercado asegurador muestra una ralentización frente al ejercicio anterior, debido, entre otras razones, a una intensa competencia en precios. En el seguro de No Vida, la principal aportación al crecimiento ha procedido del seguro de Automóviles,



Encuentro de los máximos responsables de las Entidades de Seguro Directo Internacional del Grupo en Portugal

debido al aumento en las ventas de vehículos, y del seguro de Aviación, como consecuencia de la ampliación de la flota del estado. Destaca la evolución del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito, el cual, tras su introducción en 2008, que dio lugar a un fuerte crecimiento del mercado en su conjunto, ha sufrido una contracción por efecto de la reducción de tarifas impuesta por el Estado. En el seguro de Vida, se observa un incremento próximo al 12 por 100 del ramo de Grupos, debido al desarrollo de los seguros de amortización de préstamos. En conjunto, la siniestralidad se ha mantenido estable.

— **México:** con datos estimados al cierre del ejercicio (fuente: AMIS⁵), el mercado asegurador registra una aceleración en su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior. La mayor aportación al incremento procede del seguro de No Vida y en especial del ramo de Daños, debido en buena parte a la renovación de la póliza de la petrolera PEMEX (cerca de 640 millones de dólares estadounidenses). Por el contrario, el ramo de Automóviles ha sufrido una contracción cercana al 7 por 100 por la caída en las ventas de vehículos. El ramo de Vida ha mantenido un crecimiento sostenido, gracias a las ventajas fiscales otorgadas a los seguros de ahorro y al

5) Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros.



hecho que las mismas se eliminarán a partir de 2010. La siniestralidad ha repuntado en el seguro de Vida por los rescates de pólizas de ahorro por efecto de la crisis económica. En el seguro de No Vida se observa una disminución de la siniestralidad únicamente por efecto de la citada póliza de PEMEX; sin ella se registraría un incremento, debido a la mayor frecuencia de los siniestros por robo.

— **Paraguay:** con datos correspondientes al ejercicio cerrado en el mes de junio, se observa una aceleración en la tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior. Este incremento ha procedido principalmente del seguro de Automóviles, que ha registrado un alza del 23,6 por 100, favorecido por el incremento de las ventas de automóviles. También han registrado crecimientos notables los ramos Agropecuario, gracias a la entrada en el mercado de una nueva aseguradora y a la mayor demanda de seguros agrícolas por parte de empresas multinacionales, y de Riesgos Técnicos, debido principalmente a coberturas relacionadas con el desarrollo de la telefonía móvil. El seguro de Vida, que supone menos del 10 por 100 del mercado, ha crecido a una tasa parecida a la del ejercicio anterior, impulsado por el aumento en la concesión de créditos, respaldados por los seguros de amortización de préstamos. La siniestralidad ha registrado un fortísimo incremento en el ramo Agropecuario, debido a una serie de heladas y sequías, y un notable aumento en el ramo de Riesgos Técnicos, como consecuencia del aumento en la frecuencia de los robos y siniestros de equipos electrónicos de alto precio.

— **Perú:** con datos al cierre del mes de noviembre, el mercado asegurador presenta una aceleración de su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, debido en parte al incremento generalizado en las tarifas motivado por la caída en los ingresos financieros. El seguro de No Vida ha sido el principal impulsor del crecimiento del mercado, destacando: el ramo de Vehículos, debido al incremento en la flota de vehículos nuevos y al ajuste de tarifas; los Ramos Técnicos, gracias al crecimiento de la economía; y el ramo de Multiseguros, como consecuencia del incremento en la colocación de Microseguros a través de canales de distribución complementarios como las tiendas y las empresas de servicios públicos. El seguro de Vida ha mantenido una tasa de crecimiento parecida a la del ejercicio anterior. Su crecimiento ha procedido principalmente de los ramos de Desgravamen (Seguro de Amortización de Préstamos), impulsado por la mayor demanda de créditos, y Renta de Jubilados. La siniestralidad ha disminuido en general, gracias a la ausencia de grandes siniestros, a la revisión al alza de las tarifas y la adopción de medidas de control de la siniestralidad en el ramo de Vehículos.

— **Puerto Rico:** con datos al cierre del mes de septiembre, se observa una aceleración de la tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, aunque la misma es resultado de dinámicas muy distintas. El desarrollo del mercado se ve impulsado únicamente por el seguro de Salud y más en concreto el Programa Medicare, que ha recuperado una senda de crecimiento tras el estancamiento del ejercicio anterior, pese a haber alcanzado cierto nivel de saturación. Los Planes Médicos Privados experimentan un ligero decrecimiento como consecuencia del cierre de empresas y de la reducción de los beneficios sociales concedidos a los

empleados. El resto de ramos de No Vida crece el 2,2 por 100, debido a la crisis económica y a la gran competencia del mercado asegurador, que da lugar a tarifas insuficientes. El seguro de Vida sufre una notable contracción por efecto de la caída en la demanda de productos vinculados a la renta variable y a préstamos. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de Salud y se ha deteriorado en el resto de ramos de No Vida por la insuficiencia de tarifas, dando lugar a unas pérdidas técnicas significativas. En el ejercicio se han introducido unas medidas legislativas y reguladoras que han tenido efectos negativos para las aseguradoras, destacando: el impuesto adicional del 5 por 100 sobre el beneficio; y la duplicación de los impuestos sobre las propiedades. Además, la implantación de requerimientos de solvencia más elevados basados en el riesgo ("Risk-based Capital" o "RBC") para las aseguradoras de Salud implicará la necesidad de ampliaciones de capital para las mismas. El Comisionado de Seguros ha intervenido y cerrado la Aseguradora Preferred Health por problemas financieros. También se encuentran en liquidación SDM Healthcare Management y Prosalud. La aseguradora Triple S ha adquirido el negocio de Salud de La Cruz Azul de Puerto Rico y la Cooperativa de Seguros de Vida ha traspasado su cartera de seguros de Salud a la compañía MCS.

— **El Salvador:** con datos al cierre del mes de septiembre, se observa una notable ralentización en la tasa de crecimiento del mercado asegurador frente al ejercicio anterior, que se debe fundamentalmente a la disminución de la demanda de seguros de No Vida a raíz de la crisis económica. Por el contrario, los seguros de Vida experimentan una aceleración en su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, gracias al crecimiento de los productos de ahorro y vinculados a préstamos en el canal bancaseguros. La siniestralidad ha empeorado notablemente en el seguro de No Vida, entre otras razones por los efectos de la tormenta "Ida", y ha mejorado ligeramente en el seguro de Vida.

— **Uruguay:** con datos al cierre del mes de septiembre, se aprecia una notable aceleración en las tasas de crecimiento frente al ejercicio anterior, gracias al buen comportamiento de la economía a pesar de la crisis a nivel global. El seguro de No Vida registra aumentos importantes en la práctica totalidad de sus ramos, destacando el incremento superior al 35 por 100 en el seguro de Automóviles, como consecuencia del aumento en las ventas de vehículos Km 0 y de la entrada en vigor del seguro obligatorio de Automóviles en el mes de agosto, que han permitido compensar el efecto de la intensa competencia en precios. Como en años anteriores, el seguro de Vida mantiene un crecimiento sostenido gracias al crecimiento de la población activa, a la mejora de los salarios y al desarrollo de los seguros colectivos vinculados a préstamos (Protección de Pagos). La siniestralidad se ha mantenido relativamente estable.

— **Venezuela:** con datos al cierre del mes de noviembre, la tasa de crecimiento se mantiene en niveles parecidos a los del ejercicio anterior. El aumento del 38,1 por 100 se compara con una inflación del 25,1 por 100, lo que deja una tasa positiva en términos reales. El crecimiento del negocio ha procedido principalmente de los

ramos de Automóviles y Salud. Hay que destacar el peso creciente del Estado Venezolano en el sector como asegurador, a través de las compañías Horizonte y Previsora (de la que ha tomado el control en 2009), y como asegurado, por el elevado volumen de seguros contratados por empresas del sector público, especialmente en el negocio colectivo de Salud. La siniestralidad ha seguido subiendo en 2009, debido al significativo aumento del coste de los repuestos en el seguro de Automóviles y a incrementos muy elevados en los gastos de atención médica.

Otros mercados

— **Estados Unidos:** con datos al cierre de septiembre, el seguro No Vida muestra una contracción del 4,8 por 100, más acusada de la observada en el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a la caída en la demanda y en los precios como consecuencia de la crisis económica. También el seguro de Vida y Salud ha sufrido una caída del 9,1 por 100, procedente principalmente del negocio de particulares, debido a la caída del empleo y a la difícil situación económica. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de No Vida, debido a una menor incidencia de las pérdidas por catástrofes, así como de las procedentes de los negocios de garantía financiera y de hipotecas, acompañada por un desarrollo comparativamente más favorable de las provisiones técnicas. En el Estado de



Esteban Tejera recogió el Premio World Finance para MAPFRE como Mejor Aseguradora de España

Massachusetts, en el que se concentra el 75 por 100 de las primas suscritas por THE COMMERCE INSURANCE GROUP, se ha mantenido un intenso nivel de competencia por el seguro de Automóviles para particulares. El de 2009 ha sido el primer ejercicio entero de mercado competitivo desde que el Comisionado de Seguros liberalizara las tarifas en abril de 2008. Se estima que el número de vehículos asegurados en este Estado ha descendido un 1,4 por 100 en 2009.

— **Portugal:** con datos al cierre del mes de noviembre, el mercado presenta una contracción del 3,9 por 100. El seguro de No Vida registra una disminución del 4,6 por 100, que procede principalmente de la caída del 7,9 por 100 en el seguro de Automóviles, debido a la ralentización económica y a la fuerte competencia en precios. Como ya ocurrió en ejercicios anteriores, el producto de ahorro-jubilación "Plano de Poupança - Reforma" (PPR), que goza de importantes ventajas fiscales, ha seguido creciendo a tasas sostenidas (+ 41,6 por 100). A pesar de ello, el seguro de Vida en su conjunto ha sufrido una contracción del 3,7 por 100, debido principalmente a la caída del 8,8 por 100 en la demanda de productos de capitalización. La siniestralidad del seguro de No Vida ha aumentado, pese a una disminución en el volumen de siniestros en términos absolutos, debido a la citada contracción en el volumen de primas. En el ejercicio se han producido dos operaciones corporativas: la compra de Real por parte de Lusitania; y la adquisición de Global por parte de Açoreana. Por su parte, MAPFRE SEGUROS GERAIS ha acordado adquirir una participación del 50 por 100 en la compañía Finibanco Vida, filial de la entidad financiera Finibanco.

— **Turquía:** con datos al cierre del mes de noviembre, el mercado asegurador presenta una acusada ralentización de su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, alcanzando el 4,6 por 100, cifra que, una vez tomada en cuenta la inflación (6,2 por 100; fuente: FMI), equivale a una contracción en términos reales por segundo año consecutivo. Esta evolución se debe principalmente a la caída del 8,1 por 100 en el seguro de Daños a Vehículos, como consecuencia de la disminución de la demanda, por efecto de la crisis económica, y de la fuerte competencia en precios. En conjunto, el seguro de No Vida crece un 2,9 por 100 gracias al buen comportamiento de los seguros de RC Auto, Terremotos y Generales. El seguro de Vida, por el contrario, mantiene una tasa de crecimiento positiva del 15 por 100 (16,7 por 100 en 2008), gracias a la venta de seguros de Vida - Riesgo vinculados a hipotecas. La siniestralidad del seguro de No Vida ha aumentado, como consecuencia de la insuficiencia de tarifas en la mayoría de los ramos y de los siniestros causados por las inundaciones del mes de septiembre.

Mercado de reaseguro

El mercado internacional de reaseguro ha tenido durante el año 2009 una evolución positiva, pero difícil, dentro de un contexto marcado por la profunda crisis económica y financiera que ha afectado en mayor o menor medida a todos los países del mundo.

En el primer semestre de 2009, el mercado de reaseguro ha experimentado: un reducido crecimiento en primas (1,7 por 100); un ratio combinado semejante al registrado el año precedente; y unos resultados mejores que los del mismo período del ejercicio precedente, si bien afectados por algunos deterioros en las inversiones. Se prevé que en el segundo semestre los resultados hayan mejorado mucho, gracias al repunte en los ingresos financieros y a la reducida siniestralidad catastrófica. Esta tendencia podría mantenerse a lo largo del año 2010.

Esta evolución es consecuencia de la dificultad para reponer capitales que reemplacen capitales perdidos, lo que obliga a las reaseguradoras a extremar la prudencia en la suscripción y a reducir en lo posible la volatilidad del negocio y los riesgos de inversión. Para paliar esa dificultad, se están produciendo fusiones o adquisiciones con el objetivo de obtener un mayor músculo financiero y diversificar carteras. En el mercado de reaseguro financiero siguen registrándose operaciones de bonos de catástrofe, pero no son significativas ni en número ni en importe.

También se han registrado cambios en relación al domicilio de las reaseguradoras, algunas de las cuales han pasado de Bermudas a Suiza o Irlanda, o a formar parte de un sindicato en el Lloyds, como medida para paliar el posible riesgo regulatorio y los altos costes de instalación en Bermudas. Esta migración puede acelerarse aún más durante los próximos ejercicios.

Las dos principales agencias de rating asignan una perspectiva estable al sector para 2009 y 2010, y no se vislumbra un cambio en dicha apreciación, salvo que se deteriore significativamente el mercado financiero.

▶ Evolución del negocio

Ingresos por operaciones y fondos gestionados

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el año 2009 a 16.501,3 millones de euros, con incremento del 9 por 100. Las primas consolidadas han sumado 15.606,8 millones de euros, con incremento del 9,1 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 19.207,7 millones de euros, incluyendo 377,3 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro⁶:

⁶ Las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS, operativamente dentro de MAPFRE INTERNACIONAL desde diciembre de 2009, se presentan dentro de la actividad en España. A partir de 2010 el negocio de dicha entidad se incluirá dentro de la actividad fuera de España.

	2009	2008	% 09/08
Sociedades con actividad principalmente en España	10.401,3	10.852,9	(4,2%)
- Primas emitidas y aceptadas	8.144,2	8.329,2	(2,2%)
- Ingresos de inversiones	1.619,8	1.810,0	(10,5%)
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	637,3	713,7	(10,7%)
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	9.424,0	7.895,9	19,4%
- Primas emitidas y aceptadas	8.357,1	6.807,4	22,8%
- Ingresos de inversiones	872,9	922,5	(5,4%)
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	194,0	166,0	16,9%
Sociedad matriz	935,6	785,0	19,2%
SUBTOTAL INGRESOS	20.760,9	19.533,8	6,3%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	(1.930,5)	(1.822,9)	5,9%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	18.830,4	17.710,9	6,3%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	377,3	565,9	(33,3%)
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	19.207,7	18.276,8	5,1%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Tanto los ingresos totales agregados como los consolidados de 2009 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando ambos incrementos del 6,3 por 100, que han procedido en primer lugar del desarrollo del volumen de negocio de las filiales del Grupo que operan principalmente fuera de España, destacando el crecimiento sostenido de MAPFRE AMÉRICA y la consolidación de THE COMMERCE GROUP durante un ejercicio entero.

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

	2009	2008	% 09/08
Provisiones técnicas de Vida	17.663,1	17.223,3	2,6%
Fondos de pensiones	3.781,4	3.414,7	10,7%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.686,0	2.655,0	1,2%
TOTAL	24.130,5	23.293,0	3,6%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

La variación en el importe de los patrimonios gestionados registrada en 2009 se debe principalmente a la captación de nuevo negocio a través del canal agencial; a los rescates y vencimientos en el seguro de Vida en el canal bancaseguros; al crecimiento de los activos gestionados en fondos de inversión y de pensiones; a la recuperación del valor de mercado de los activos financieros y al crecimiento sostenido del negocio en Brasil.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado un 2,9 por 100.

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades del Grupo cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 8.144,2 millones de euros, a los que hay que añadir 377,3 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones.



MAPFRE participó en el XVI encuentro del sector asegurador



Jose Manuel Martínez forma parte del Patronato de la Fundación Carolina, que se reunió en el Palacio de la Zarzuela en enero de 2009

ESPAÑA

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades del Grupo cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 8.144,2 millones de euros, a los que hay que añadir 377,3 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	2009	2008	% 09/08
MAPFRE FAMILIAR	4.071,9	4.215,9	(3,4%)
UNIDAD DE EMPRESAS ⁽¹⁾	1.504,8	1.613,6	(6,7%)
- MAPFRE EMPRESAS	666,4	836,1	(20,3%)
- MAPFRE GLOBAL RISKS ⁽¹⁾	838,4	777,5	7,8%
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	5.576,7	5.829,5	(4,3%)
VIDA AHORRO	2.210,4	2.165,1	2,1%
Canal agencial	1.215,9	1.127,8	7,8%
Canal bancario - CAJA MADRID	573,1	741,1	(22,7%)
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	421,4	296,2	42,3%
VIDA RIESGO	357,1	334,6	6,7%
Canal agencial	149,6	153,4	(2,5%)
Canal bancario - CAJA MADRID	130,5	121,4	7,5%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	77,0	59,8	28,8%
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA⁽¹⁾	2.567,5	2.499,7	2,7%
PRIMAS TOTALES	8.144,2	8.329,2	(2,2%)
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	377,3	565,9	(33,3%)

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS se incluirá en el negocio internacional.

(2) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA (esta última sociedad integrada desde el 1.7.2008). La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE INTERNACIONAL.

La variación de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR es el resultado de los siguientes factores:

- Descenso del 7,4 por 100 en el seguro de Automóviles, debido a la contracción en las ventas de vehículos, a la intensa competencia y a la demanda de productos con menores coberturas por parte de los clientes. La tendencia ha comenzado a invertirse en el último trimestre gracias a los efectos positivos de las acciones de fidelización y a la recuperación parcial en las ventas de vehículos. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.799.641 vehículos en España;
- Buen comportamiento de los seguros de Hogar (+4,8 por 100);
- Aumento del 4,9 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud (+9,1 por 100). Las primas provenientes de los contratos que no se renovarían en 2010 con MUFACE e ISFAS ascendieron a 127,4 millones de euros.

La evolución del volumen de primas de la UNIDAD DE EMPRESAS refleja la disminución en la demanda como consecuencia del menor nivel de actividad económica, la contracción del ramo de Crédito, debida a la no renovación de carteras deficitarias, y el buen desarrollo del negocio de Global Risks en América Latina y Europa.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida es el resultado de los siguientes factores:

- Crecimiento de la emisión de seguros Vida-Ahorro a través de la red agencial;

- Buena evolución de la emisión de primas de Vida-Riesgo, que han crecido un 6,7 por 100;
- Captación de operaciones con grandes clientes corporativos por 105,5 millones de euros;
- La consolidación de UNIÓN DUERO VIDA durante todo el ejercicio.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos para los años 2008 y 2009, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2009):

	2009	2008	% Var.	Cuotas de mercado ⁽¹⁾	
				2009	2008
Automóviles	2.348,4	2.535,3	(7,4%)	20,1%	20,6%
Salud	499,3	461,5	8,2%	8,1%	7,9%
Otros - No Vida	2.729,0	2.832,7	(3,7%)	17,2%	18,2%
TOTAL NO VIDA	5.576,7	5.829,5	(4,3%)	16,5%	17,4%
Vida Riesgo	357,1	334,6	6,7%		
Vida Ahorro	2.210,4	2.165,1	2,1%		
TOTAL VIDA	2.567,5	2.499,7	2,7%	9,0%	9,7%
TOTAL	8.144,2	8.329,2	(2,2%)	13,0%	13,9%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) Cuotas de mercado basadas en los datos publicados por ICEA, donde sólo se consideran las primas emitidas. A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS se incluirá en el negocio internacional.

A continuación se detallan, por sociedades, las primas emitidas por los canales agencial y bancario:

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var
VIDA ⁽¹⁾	1.260,0	1.224,9	2,9%	1.202,0	1.218,6	(1,4%)	2.462,0	2.443,5	0,8%
MAPFRE FAMILIAR	3.888,0	4.020,6	(3,3%)	183,9	195,3	(5,8%)	4.071,9	4.215,9	(3,4%)
UNIDAD DE EMPRESAS ⁽²⁾	1.494,2	1.594,4	(6,3%)	10,6	19,2	(44,8%)	1.504,8	1.613,6	(6,7%)
- MAPFRE EMPRESAS	655,8	816,9	(19,7%)	10,6	19,2	(44,8%)	666,4	836,1	(20,3%)
- MAPFRE GLOBAL RISKS ⁽²⁾	838,4	777,5	7,8%	—	—	—	838,4	777,5	7,8%
NO VIDA	5.382,2	5.615,0	(4,1%)	194,5	214,5	(9,3%)	5.576,7	5.829,5	(4,3%)
VIDA ⁽¹⁾									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							105,5	56,2	87,7%
TOTALES⁽¹⁾	6.642,2	6.839,9	(2,9%)	1.396,5	1.433,1	(2,6%)	8.144,2	8.329,2	(2,2%)

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA (esta última sociedad integrada desde el 1.7.2008). La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).

(2) A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS se incluirá en el negocio internacional.

El volumen de primas de seguro aportado por la red de CAJA MADRID ha ascendido en 2009 a 703,6 millones de euros, con disminución del 18,4 por 100, debido principalmente a la menor emisión de seguros de Vida – Ahorro. La cifra de

ventas de productos bancarios de activo y pasivo aportada por la RED MAPFRE a CAJA MADRID ha ascendido a 2.542,3 millones de euros, con decremento del 25,9 por 100.



Junta General de accionistas 2009

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades con actividad principal en España presentan un decremento del 10,5 por 100, y ascienden a 1.619,8 millones de euros (frente a 1.810 millones de euros en 2008). De estos, 1.260,8 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 1.443,8 millones en 2008.

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 637,3 millones de euros, con disminución del 10,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	2009	2008	% 09/08
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	83,7	104,2	(19,7%)
MAPFRE INMUEBLES	56,9	60,8	(4,8%)
MAPFRE QUAVITAE	134,7	118,8	13,4%
Otras	362,0	429,9	(15,8%)
TOTAL	637,3	713,7	(10,7%)

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 83,7 millones de euros, con disminución del 19,7 por 100 respecto a 2008. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se han situado en 2.686 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,2 por 100; al cierre del ejercicio, los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.635 millones de euros, con un incremento del 10,9 por 100.

INTERNACIONAL

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad es fundamentalmente internacional han tenido la siguiente evolución:

	2009	2008	% 09/08
Vida	953,5	818,6	16,5%
IBEROAMÉRICA	909,7	772,0	17,8%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	43,8	46,6	(6,0%)
No Vida	4.992,8	3.908,7	27,7%
IBEROAMÉRICA	3.395,7	2.835,9	19,7%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	1.597,1	1.072,8	48,9%
SEGURO DIRECTO	5.946,3	4.727,3	25,8%
REASEGURO ACEPTADO	2.053,7	1.778,6	15,5%
ASISTENCIA	357,1	301,5	18,4%
PRIMAS TOTALES	8.357,1	6.807,4	22,8%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) Incluye THE COMMERCE GROUP (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.

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

	2009	2008	% Var
Automóviles	2.583,9	1.919,0	34,6%
Salud y accidentes	738,6	607,9	21,5%
Vida y decesos	953,0	821,2	16,0%
Otros ramos	1.670,8	1.379,2	21,1%
TOTAL	5.946,3	4.727,3	25,8%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

El fuerte crecimiento de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

- la excelente evolución del negocio en los mayores países de la región, particularmente en los seguros de Salud y Accidentes;
- la fortaleza de la red territorial y los nuevos canales de distribución, que han permitido compensar la no renovación de algunas cuentas corporativas.

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

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			
	2009	2008	% 09/08	"Moneda Local" % 09/08
BRASIL ⁽¹⁾	1.644,5	1.419,4	15,9%	19,2%
VENEZUELA	855,4	483,9	76,8%	69,5%
ARGENTINA	402,1	378,9	6,1%	19,1%
MÉXICO	379,7	392,3	(3,2%)	11,8%
PUERTO RICO	287,1	318,0	(9,7%)	(14,5%)
OTROS ⁽²⁾	736,6	615,4	19,7%	—
MAPFRE AMÉRICA	4.305,4	3.607,9	19,3%	

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) Las cifras para Brasil a 31.12.2009 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 206,5 millones de euros (173,5 millones de euros a 31.12.2008).

(2) Incluye Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

De acuerdo con las cifras del ejercicio 2008, últimas disponibles, MAPFRE se mantiene en el primer puesto del *ranking* de los seguros No Vida en Iberoamérica, con una cuota de mercado del orden del 6,9 por 100 en los países y territorios en que opera. En el cuadro siguiente se muestran las cuotas de mercado en el Seguro Directo No Vida en los distintos países:

La Unidad Internacional ha obtenido un volumen total de primas de 1.640,9 millones de euros, con un notable incremento debido a la consolidación durante todo el ejercicio de las operaciones del grupo asegurador estadounidense THE COMMERCE GROUP.

PAÍSES	CUOTAS DE MERCADO ⁽¹⁾
Argentina	8,5%
Brasil	6,7%
Chile	9,4%
Colombia	5,9%
Ecuador	3,8%
El Salvador	14,5%
México	4,9%
Paraguay ⁽²⁾	24,8%
Perú	12,1%
Puerto Rico	14,1%
República Dominicana	14,6%
Uruguay	5,2%
Venezuela	6,8%

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

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

La Unidad Internacional ha obtenido un volumen total de primas de 1.640,9 millones de euros, con un notable incremento debido a la consolidación durante todo el ejercicio de las operaciones del grupo asegurador estadounidense THE COMMERCE GROUP. En el siguiente cuadro se muestra el detalle de los crecimientos de las primas de Seguro Directo obtenidos en los distintos países:

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			
	2009	2008	% 09/08	Moneda local % 09/08
ESTADOS UNIDOS ⁽¹⁾	1.263,8	721,6	—	—
TURQUÍA	212,8	232,1	(8,3%)	6,4%
PORTUGAL	141,1	143,9	(1,9%)	(1,9%)
FILIPINAS	23,2	21,8	6,4%	7,2%
UNIDAD INTERNACIONAL	1.640,9	1.119,4	46,6%	

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) THE COMMERCE GROUP ha absorbido MAPFRE USA en 2009. No incluye Puerto Rico.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 2.053,7 millones de euros (1.778,6 millones en 2008). El crecimiento del 15,5 por 100 continúa reflejando tanto la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones en los contratos existentes, como el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo. Las primas retenidas han ascendido a 1.400,1 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 68,2 por 100 (67,2 por 100 en el ejercicio anterior).

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos (primas e ingresos por servicios) por importe de 483,8 millones de euros, con incremento del 13,6 por 100 sobre el mismo periodo del año anterior. De ellos, 357,1 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 18,4 por 100, y 126,7 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 1,9 por 100.

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente fuera de España presentan un decremento del 5,4 por 100, y ascienden a 872,9 millones de euros (frente a 922,5 millones en 2008). De éstos, 597,3 millones de euros corresponden a intereses, dividendos y similares, frente a 554,9 millones de euros en 2008.



Ratios de gestión

El ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 95,7 por 100. Su incremento recoge el aumento de la siniestralidad en MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE AMÉRICA, parcialmente compensado por la mejora en MAPFRE RE; el descenso del ratio de gastos en casi todas las unidades gracias a las diversas políticas de contención de costes en marcha; y la consolidación de THE COMMERCE GROUP durante un ejercicio entero. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑÍA	GASTOS ⁽¹⁾		RATIOS SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
MAPFRE S.A. consolidado	24,9%	25,1%	70,8%	68,8%	95,7%	93,9%
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE FAMILIAR	17,3%	18,3%	73,4%	70,5%	90,7%	88,8%
UNIDAD DE EMPRESAS	26,2%	21,6%	68,6%	66,6%	94,8%	88,2%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	18,6%	18,8%	72,7%	69,9%	91,3%	88,7%
UNIDAD VIDA ⁽⁴⁾	1,16%	0,92%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	33,2%	36,1%	70,7%	67,6%	103,9%	103,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	27,3%	27,3%	71,6%	71,3%	98,9%	98,6%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	31,4%	33,2%	71,0%	68,8%	102,4%	102,0%
MAPFRE RE	29,9%	30,4%	63,6%	65,1%	93,5%	95,5%
MAPFRE ASISTENCIA	27,3%	30,1%	63,9%	63,3%	91,2%	93,4%

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

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

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

(4) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio de MAPFRE VIDA.



Resultados

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 926,8 millones de euros, con incremento del 2,9 por 100.

En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	2009	2008	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	11.900,3	10.890,8	9,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	10.242,4	9.192,9	11,4%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(7.244,0)	(6.326,6)	14,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(2.486,3)	(2.224,4)	11,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	(67,7)	(83,2)	(18,6%)
Resultado Técnico	444,4	558,7	(20,5%)
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	705,0	640,1	10,1%
Resultado del negocio de No Vida	1.149,4	1.198,8	(4,1%)
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.706,5	3.414,0	8,6%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.471,8	3.280,2	5,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(3.455,3)	(3.487,3)	(0,9%)
Gastos de explotación netos de reaseguro	(549,4)	(481,8)	14,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	(3,6)	(7,7)	(53,2%)
Resultado Técnico	(536,5)	(696,6)	(23,0%)
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	834,3	999,2	(16,5%)
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	26,2	(37,7)	-
Resultado del negocio de Vida	324,0	264,9	22,3%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	532,5	502,6	5,9%
Gastos de explotación	(488,4)	(522,8)	(6,6%)
Otros ingresos y gastos	(71,3)	(60,3)	-
Resultado de las Otras Actividades	(27,2)	(80,5)	(66,2%)
Beneficio antes de impuestos	1.446,2	1.383,2	4,6%
Impuesto sobre beneficios	(407,8)	(385,1)	5,9%
Beneficio después de impuestos	1.038,4	998,1	4,0%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	(2,3)	(2,2)	4,5%
Resultado del ejercicio	1.036,1	995,9	4,0%
Resultado atribuible a socios externos	(109,2)	(95,2)	14,7%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	926,8	900,7	2,9%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Las provisiones constituidas en 2008 por importe de 56 millones de euros para hacer frente a los efectos del negativo entorno económico global se han aplicado en el presente ejercicio.

En el siguiente cuadro se muestra la aportación de las principales Unidades y Sociedades al resultado consolidado:

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 2009	Aportación al resultado consolidado 2008
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
UNIDAD VIDA ⁽¹⁾	125,2		125,2	148,8
MAPFRE FAMILIAR	430,8		430,8	503,9
UNIDAD DE EMPRESAS	76,7		76,7	114,5
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	(13,3)		(13,3)	(32,5)
MAPFRE QUAVITAE	(3,2)	1,4	(1,8)	(0,1)
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			(49,0)	0,3
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA			568,6	734,9
MAPFRE AMÉRICA	113,4	(12,6)	100,8	100,9
MAPFRE RE	112,5	(9,6)	102,9	95,3
MAPFRE ASISTENCIA	16,3		16,3	10,8
UNIDAD INTERNACIONAL ⁽²⁾	116,0	(14,4)	101,6	48,4
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA				
Otras entidades y ajustes de consolidación			36,6	(89,6)
MAPFRE S.A.			926,8	900,7

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

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

(2) Incluye THE COMMERCE GROUP (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.



Junta General de accionistas 2009

Inversiones y fondos líquidos

Las inversiones y fondos líquidos muestran a 31 de diciembre de 2009 un valor contable de 31.705,2 millones de euros, con incremento del 1,8 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2009	% sobre total	2008	% sobre total
Inversiones sin riesgo	1.659,8	5,2%	1.887,5	6,1%
- Tesorería	861,1	2,7%	1.415,1	4,5%
- Inversiones por cuenta de tomadores de seguros	798,7	2,5%	472,4	1,5%
Inversiones inmobiliarias	1.913,9	6,0%	1.849,2	5,9%
- Inmuebles de uso propio	1.055,5	3,3%	918,5	2,9%
- Resto de inversiones inmobiliarias	858,4	2,7%	930,7	3,0%
Inversiones financieras	27.268,1	86,0%	26.275,5	84,4%
- Acciones	554,9	1,8%	716,7	2,3%
- Renta fija	25.772,3	81,3%	24.205,6	77,7%
- Fondos de inversión	527,9	1,7%	750,8	2,4%
- Otras inversiones financieras	413,0	1,3%	602,4	1,9%
Otras inversiones	863,4	2,7%	1.135,6	3,6%
- Inversiones en participadas	429,2	1,4%	325,9	1,0%
- Depósitos por reaseguro aceptado	202,6	0,6%	124,6	0,4%
- Otras	231,6	0,7%	685,1	2,2%
TOTAL GENERAL	31.705,2	100,0%	31.147,9	100,0%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Las inversiones inmobiliarias figuran reflejadas en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes, que al cierre del ejercicio ascendían a 1.603,5 millones de euros según valoración de expertos independientes.

Operaciones de financiación

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

— Dos ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente, por importe total de 320,4 millones⁷ de euros, en ejecución de los planes de reinversión del dividendo aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad. En estas ampliaciones se han emitido en conjunto 177.877.492 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.922.709.779.

— Disposición de líneas de crédito por un importe total de 616,9 millones de euros.

— Amortización del préstamo puente sindicado de 1.000 millones de euros contratado en 2007.

— Recompras parciales de la deuda subordinada por valor de 98,6 millones de euros.

— Reembolsos de líneas de crédito dispuestas por las filiales en 259 millones de euros.

En conjunto, el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo a nivel consolidado ha experimentado una disminución neta de 981,9 millones de euros en el ejercicio.

Los pagos por intereses derivados de las deudas con entidades financieras y las emisiones de obligaciones han ascendido a 94,6 millones de euros (140,6 millones de euros en 2008), con disminución del 32,7 por 100.

Balance

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	2009	2008	% 09/08
ACTIVO			
Fondo de comercio	1.643,9	1.601,3	2,7%
Inmovilizado Material	480,6	373,7	28,6%
Tesorería	861,1	1.415,1	(39,2%)
Inversiones e inmuebles	30.844,1	29.732,8	3,7%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	2.484,1	2.565,8	(3,2%)
Otros activos	6.792,0	6.000,7	13,2%
TOTAL ACTIVO	43.105,8	41.689,4	3,4%
PASIVO			
Fondos Propios	6.165,7	4.902,2	25,8%
Socios externos	928,1	814,2	14,0%
Deuda financiera y subordinada	2.062,6	3.044,5	(32,3%)
Provisiones técnicas	29.767,1	28.857,2	3,2%
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	17.253,5	16.677,6	3,5%
- Otras provisiones técnicas	12.513,6	12.179,6	2,7%
Provisiones para riesgos y gastos	405,0	316,5	28,0%
Otros pasivos	3.777,3	3.754,8	0,6%
TOTAL PASIVO	43.105,8	41.689,4	3,4%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) Incluye unit-linked

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 49.573,2 millones de euros (47.759,1 millones de euros al cierre del ejercicio anterior) con incremento del 3,8 por 100.

⁷) Antes de tasas, impuestos y gastos.

En conjunto, el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo a nivel consolidado ha experimentado una disminución neta de 981,9 millones de euros en el ejercicio.

Patrimonio neto y rentabilidad

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 7.093,8 millones de euros, frente a 5.716,4 millones de euros en 2008. De la citada cantidad, 928,1 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,11 euros al final de 2009 (1,8 euros a 31.12.2008).

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

	2009	2008
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	5.716,4	5.614,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	461,9	(647,7)
Por diferencias de conversión	16,4	(116,4)
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	(89,5)	153,2
TOTAL	388,8	(610,9)
Resultado del período	1.036,1	995,9
Distribución del resultado del ejercicio anterior	(237,1)	(203,1)
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	(252,2)	(219,1)
Otros cambios en el patrimonio neto	441,8	139,2
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.093,8	5.716,4

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

El patrimonio neto presenta un crecimiento de 1.377,4 millones de euros durante el presente ejercicio, cifra que resulta de:

- la recuperación en el valor de mercado de la cartera de inversiones;
- ligeras ganancias por diferencias de conversión (frente a pérdidas importantes en 2008);
- el resultado del ejercicio;
- el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha resultado en una incorporación de 320,4 millones de euros a los fondos propios (antes de tasas, impuestos y gastos).

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) y sus fondos propios medios, ha ascendido al 16,7 por 100 (19,5 por 100 en 2008).

En el cuadro siguiente se muestra el ROE de las principales Unidades y Sociedades:

	Fondos propios Medios	2009 Resultado	ROE % ⁽¹⁾	2008 ROE % ⁽¹⁾
MAPFRE FAMILIAR	1.329,2	430,8	32,4%	37,2%
VIDA	854,6	125,2	14,6%	16,9%
UNIDAD DE EMPRESAS	502,8	76,7	15,3%	23,3%
AMÉRICA	1.231,5	113,4	9,2%	10,2%
REASEGURO	791,2	112,5	14,2%	14,2%
ASISTENCIA	127,5	16,3	12,8%	9,3%
UNIDAD INTERNACIONAL	1.971,6	116,0	5,9%	4,9%
MAPFRE S.A. (consolidado)	5.533,9	926,8	16,7%	19,5%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) Resultado después de impuestos y socios externos / Fondos propios medios (patrimonio neto sin socios externos).



Su Majestad el rey don Juan Carlos saluda a José Manuel Martínez en la reunión del Patronato de la Fundación Carolina

Se ha firmado un acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL para negociar la constitución de una alianza estratégica en los negocios de Personas, Seguros Generales y Autos.

► Principales actividades del ejercicio

Adquisiciones, proyectos y enajenaciones

ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES LLEVADAS A CABO POR LA SOCIEDAD MATRIZ DEL GRUPO

MAPFRE S.A. ha suscrito una ampliación de capital realizada por BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE, por importe de 56,3 millones de euros, correspondiente a su participación del 49 por 100 en dicha entidad.

ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES LLEVADAS A CABO POR LAS SOCIEDADES FILIALES

MAPFRE INTERNACIONAL ha llevado a cabo las siguientes operaciones:

- Suscripción de una ampliación de capital realizada por la aseguradora MIDDLESEA Insurance Plc (Malta) por importe de 13,9 millones de euros, elevando su participación en dicha entidad del 21 al 31,1 por 100.
- Adquisición de una participación adicional del 10 por 100 por un precio de 45 millones de dólares (30,1 millones de euros) en el capital social de MAPFRE GENEL SIGORTA. Tras esta operación, la participación en la filial se sitúa en el 90 por 100.

MAPFRE AMÉRICA ha adquirido participaciones del 56,7 por 100 y del 57,1 por 100, respectivamente, en ASEGURADORA MUNDIAL S.A. y MUNDIAL DESARROLLO DE NEGOCIOS S.A., filiales del GRUPO MUNDIAL (Panamá), por un importe total de 68,8 millones de euros.

Las inversiones detalladas anteriormente se han financiado con el excedente de tesorería disponible y la disposición de líneas de crédito.

PROYECTOS

Se ha firmado un acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL para negociar la constitución de una alianza estratégica en los negocios de Personas, Seguros Generales y Autos. El acuerdo consolidará la posición conjunta de los socios en el sector y dará lugar a uno de los más importantes grupos aseguradores de Brasil, con una cuota de mercado del 16 por 100, que ocupará la primera posición en los seguros de personas y la segunda en los seguros de daños.

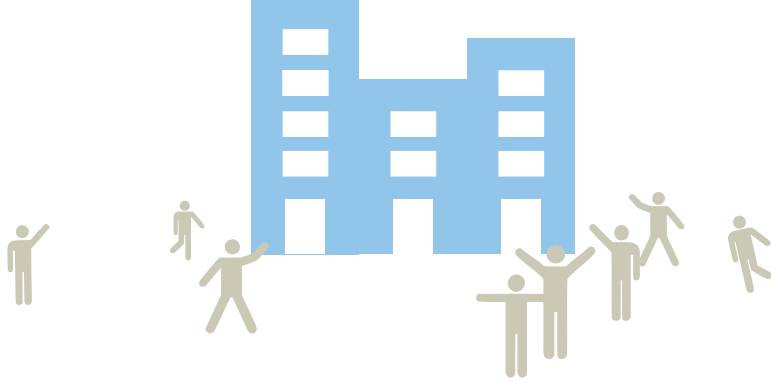
MAPFRE ha firmado un acuerdo para adquirir el 50 por 100 de FINIBANCO VIDA, filial aseguradora de Vida de FINIBANCO (Portugal). El acuerdo alcanzado supone que FINIBANCO distribuirá en exclusiva a través de su red bancaria productos de Vida de FINIBANCO VIDA y productos de No Vida de MAPFRE SEGUROS GERAIS, filial de MAPFRE INTERNACIONAL. A su vez, MAPFRE impulsará y promoverá en su red de agentes en Portugal la distribución de determinados productos financieros del banco. Esta adquisición supondrá una inversión inicial de 10 millones de euros y otra variable de unos 5 millones en función de la consecución del plan de negocio establecido. Se estima que esta operación aportará a la filial portuguesa de MAPFRE INTERNACIONAL unas primas brutas de 26 millones de euros en 2010.



Presentación de resultados



Premio Mi Cartera de INVERSIÓN para los seguros modulares de Salud de MAPFRE



Inversiones

La gestión de las inversiones mobiliarias ha continuado marcada por criterios de prudencia, tanto en lo referente al riesgo de crédito como al de los mercados bursátiles.

El grado de solvencia de las inversiones en renta fija sigue siendo muy elevado: los activos con calificación crediticia AA o superior representan el 70 por 100 del total, y los valores emitidos o avalados por estados de la Unión Europea el 30 por 100.

Respecto al riesgo bursátil, las posiciones en renta variable tan sólo representan el 5,4 por 100 de los activos financieros afectos a carteras no inmunizadas, y el conjunto de estas posiciones arrojan plusvalías latentes de un 11 por 100.

El riesgo de tipos de interés de las carteras de seguros de Vida se mantiene dentro de niveles muy reducidos: el 94 por 100 de las provisiones matemáticas está cubierto con activos de renta fija y operaciones de permuta financiera, que permiten una inmunización respecto al riesgo de tipo de interés, de acuerdo con la legislación española. En las carteras afectas a los ramos de No Vida, se ha reducido la duración modificada en la última parte del año, ante las expectativas de un posible endurecimiento de los tipos de interés, finalizando el año con un nivel del 4,2 por 100.

La misma línea de prudencia se ha mantenido en las inversiones inmobiliarias, cuyo saldo contable al cierre del ejercicio (1.913,9 millones de euros) representa el 6 por 100 de las inversiones totales, y el 11,5 por 100 de las inversiones no inmunizadas. El 55 por 100 del saldo contable mencionado (1.055,5 millones de euros) corresponde a inmuebles de uso propio, y el 45 por 100 restante (858,4 millones de euros) a inmuebles destinados a alquiler o venta, que tenían al cierre del ejercicio un índice ponderado de ocupación del 73,3 por 100 (77 por 100 en edificios y 60,5 por 100 en locales, excluyendo la ocupación por uso propio).

Entre las operaciones llevadas a cabo en 2009, merecen destacarse la venta a la FUNDACIÓN MAPFRE del edificio situado en el Paseo de Recoletos nº 23 de Madrid en precio de 59,9 millones de euros; la venta del inmueble situado en la calle Isla del Hierro nº 3, de San Sebastian de los Reyes (Madrid), en precio de 24,7 millones de euros; la venta del inmueble situado en la Plaza de Chamberí nº 8 (Madrid) en precio de 48,5 millones de euros; y la finalización de la construcción de tres edificios situados en Sant Cugat del Vallés (Barcelona), en los que se han invertido 33 millones de euros.

Las rentas generadas por los edificios ascienden a 109,6 millones de euros.

En los próximos años se prevé mantener una rotación moderada de los inmuebles, intentando mejorar la rentabilidad de la cartera.

Recursos humanos

El siguiente cuadro refleja la situación de la plantilla al cierre del ejercicio 2009, comparada con la del ejercicio precedente.

Categorías	Número					
	España		Otros países		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Directivos	391	388	631	571	1.022	959
Jefes	1.977	1.810	2.209	1.663	4.186	3.473
Técnicos	8.996	8.655	8.319	8.378	17.315	17.033
Administrativos	5.789	5.985	6.913	7.153	12.702	13.138
Total	17.153	16.838	18.072	17.765	35.225	34.603

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

Canales de comercialización

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

La Red mundial de MAPFRE estaba constituida a finales de 2009 por 5.806 oficinas, de las que 3.278 están situadas en España y 2.528 en el exterior, incluyendo en estas últimas las oficinas correspondientes a los negocios de Asistencia (40), Reaseguro (16) y Global Risks (4). En España, la RED MAPFRE cuenta con 438 oficinas directas, 2.793 oficinas delegadas (atendidas por agentes profesionales), y 47 oficinas específicas del negocio de Vida. En otros países, la Red propia estaba formada a finales de 2009 por 702 oficinas directas y 1.826 oficinas delegadas. Destaca la presencia en América Latina, con 1.980 oficinas al cierre del ejercicio.

En conjunto, las redes de MAPFRE han facilitado a lo largo de 2009 la colaboración de un total de 67.854 mediadores, incluyendo agentes y corredores. En España colaboran con el Grupo 21.194 agentes y delegados y 3.703 corredores, y en el resto de los países 17.158 agentes y delegados y 25.799 corredores.

Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros alcanzados en los últimos años. En concreto, MAPFRE distribuyó sus



Presentación del Centro MAPFRE de Medicina del Tennis

productos en 2009 a través de 3.840 oficinas de bancaseguros en España y 1.310 en el extranjero. El Grupo mantiene, además, un total de 1.201 acuerdos de distribución: con talleres y concesionarios de automóviles 956, con bancos y entidades financieras 153, y otros acuerdos 92.

En el informe de Responsabilidad Social se facilita amplia información sobre las relaciones del Grupo con sus mediadores.

Control interno

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

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

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

Respecto a las *Actividades de Control*, se ha continuado trabajando a través del sistema Riskmap en la actualización de manuales de procedimientos relevantes, la identificación de controles y la vinculación de éstos a riesgos, como se destaca en la nota 7 de la Memoria. También merecen destacarse las actividades desarrolladas e implantadas en las áreas de Tecnologías y Procedimientos, de Seguridad y Medio Ambiente, y de gestión de operaciones susceptibles de estar relacionadas con el blanqueo de capitales.

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

Planificación estratégica

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. ha aprobado a finales de 2009 el nuevo Plan Estratégico del Grupo, que establece los objetivos y los principales planes de actuación para el período 2010-2012. En este marco, y como en años anteriores las Divisiones, Unidades y Sociedades Operativas del Grupo han actualizado sus correspondientes Planes Estratégicos.

Las proyecciones financieras realizadas incorporan indicadores de eficiencia y productividad específicos de cada Unidad o Sociedad, además de los indicadores económicos y financieros comunes y homogéneos establecidos para el Grupo en su conjunto.

Auditoría interna

La Sociedad y sus filiales disponían al cierre del ejercicio de cinco Servicios de Auditoría Interna en España, y de catorce Unidades de Auditoría Interna localizadas en los principales países de América Latina, y en Turquía, Filipinas, Portugal y Estados Unidos, coordinados y supervisados por la Dirección General de Auditoría del Grupo.

Durante el ejercicio 2009 se han llevado a cabo un total de 881 trabajos de auditoría, de los que 359 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 161 la Organización Territorial y 48 las entidades filiales, mientras que 252 han sido trabajos especiales y 61 auditorías de sistemas; y se han dedicado 18.020 horas a la formación de los auditores internos, lo que representa un ratio de 140 horas por auditor y año.

Además, la Dirección General de Auditoría Interna ha revisado los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2009, los informes que se presentan trimestralmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y la información económica de carácter relevante que se presenta a los altos órganos de gobierno de MAPFRE. De todas estas actuaciones se da cuenta regularmente al Comité de Auditoría.

Tecnologías y procedimientos

A lo largo del ejercicio 2009 se ha cumplido el calendario de implantación del nuevo sistema integrado de gestión aseguradora TRON21, culminando su puesta en producción para Global Risks y Seguros de Caución, y se ha avanzado satisfactoriamente en las tareas y pruebas programadas para asegurar su futura implantación para los Seguros de Crédito y de Salud, lo que permitirá que todo el

negocio asegurador No Vida del Grupo en España disponga de un único y completo sistema de gestión.

Esta actividad se ha compatibilizado con el desarrollo de otros trabajos, entre los que merecen destacarse los siguientes:

- Ejecución de pruebas completas de contingencia en el Centro de Proceso de Datos de Ávila con salvaguarda de bases de datos, aplicaciones, sistemas y su configuración.
- Migración del back-end TRON21 a una nueva plataforma más evolucionada tecnológicamente.
- Unificación de los distintos “call center” en un Centro Telefónico Corporativo con moderna infraestructura tecnológica.
- Avances en los nuevos desarrollos para los Proyectos Corporativos de Emisión y Prestaciones para el Negocio No Vida, y arranque del Plan Evolucionado para el Negocio de Vida cuyo objetivo es potenciar para dicho negocio una plataforma de futuro que permita eliminar los diferentes entornos e integrar las soluciones “no core” de Vida en las corporativas de TRON21.
- Elaboración y publicación de una aplicación que mide la disponibilidad de las aplicaciones en tiempo real, y permite mejorar la fiabilidad de las mismas.
- Dotación de la tecnología que precisa la telefonía IP para su despliegue en todos los edificios y oficinas de MAPFRE en España.



Entrega del Premio ComputerWorld por la aplicación de tecnologías en la evolución del negocio



MAPFRE, patrocinador de la Feria del Libro de Madrid



— Ejecución de diez nuevas implantaciones del ERP SAP, con lo que la cifra de instalaciones atendidas por el Centro de Competencia de Procesos de Administración se eleva a 69, destacando la implantación llevada a cabo en COMMERCE.

Por otra parte, en el año 2009 se han gestionado de forma integral y con importantes economías de escala la adquisición de equipos y licencias, y la prestación de servicios por operadores de comunicaciones y proveedores tecnológicos, con acuerdos marco y operadores de ámbito mundial.

Seguridad y medio ambiente

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

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

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

Comunicación, publicidad e imagen

Entre las acciones llevadas a cabo en 2009 para potenciar y coordinar la comunicación externa e interna del Grupo merecen destacarse las siguientes:

— Celebración de 32 encuentros y 232 entrevistas con medios de comunicación, difusión de 395 notas de prensa, atención de 1.443 peticiones de información y 201 cuestionarios de información económica, y organización de 61 eventos.

— Edición de cuatro números y una separata especial de la revista institucional *EL MUNDO DE MAPFRE*, y diez números de *RED MAPFRE*, publicación comercial que en 2009 ha estrenado nuevo diseño y periodicidad mensual.

— Difusión de 477 noticias a través del Portal Interno, cuyo nuevo formato permite la publicación de hasta cuatro noticias diarias.

— La actividad publicitaria ha continuado apoyada en los patrocinios deportivos (Tenis, Vela, Baloncesto, Gimnasia y Motociclismo) con especial apoyo en el patrocinio del tenista Rafael Nadal, como exponente de los valores empresariales que caracterizan a MAPFRE (esfuerzo, proyección internacional y buen hacer), bajo el eslogan "MAPFRE no hay más que una", y con presencia prácticamente permanente en medios a lo largo de todo el ejercicio. Sus efectos han sido refrendados por los resultados del Estudio de Imagen de Marca (Encuesta omnibus de ICEA -1ª ola 2009-), que refleja un conocimiento espontáneo de la marca MAPFRE por el 79 por 100 de la población, un conocimiento sugerido por más del 98 por 100 y el recuerdo publicitario de nuestras campañas por más del 77 por 100 de los encuestados. Asimismo, el Estudio que desarrolla de forma permanente IMOP (Instituto de Marketing y Opinión Pública) constata un incremento de más del 50 por 100 en las menciones de la marca MAPFRE que, además de liderar el ranking de seguros, ya se posiciona entre las 50 marcas más mencionadas de todos los sectores.



Presentación del patrocinio del tenista Rafael Nadal

Las previsiones de los principales organismos internacionales para la evolución económica mundial apuntan a una sensible recuperación de la actividad económica a lo largo del ejercicio 2010, aunque con notables diferencias interregionales.

► Auditoría externa

Las Cuentas Anuales de la Sociedad y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2009 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, con excepción principalmente de las filiales en México –cuyo auditor es Deloitte–, y de El Salvador –cuyo auditor es la firma BDO.

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales y a la revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios consolidados al 30 de junio, ascienden a 6.316.899 euros, de los que 5.968.409 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 190.001 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, y 735.469 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

► Perspectivas

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

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

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



Revistas de MAPFRE

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

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

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

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

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



▶ Otra información

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

- a) El capital social está representado por 2.922.709.779 acciones de una sola clase de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, en el mercado continuo.
- b) No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.
- c) FUNDACIÓN MAPFRE es titular de una participación indirecta del 64,21 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A., que se corresponde con las participaciones directas que tienen CARTERA MAPFRE, S.L. (64,19 por 100) e INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. (0,02 por 100), sociedades controladas al 100 por 100 por la Fundación.
- d) CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD MADRID es titular indirecto de una participación del 14,95 por 100, a través de la sociedad CAJA MADRID CIBELES S.A., controlada al 100 por 100 por dicha Caja de Ahorros.
- e) No existen restricciones al derecho de voto.
- f) Existe un pacto de accionistas entre CARTERA MAPFRE y CAJA MADRID firmado el 5 de febrero de 2008, que se ha hecho público conforme a la normativa vigente, y cuyo depósito en el Registro Mercantil se encuentra en trámite.
- g) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, además de las generales previstas en la normativa vigente, se contienen en los artículos 14º y 16º de los estatutos sociales, en los Títulos II y IV del Código de Buen Gobierno de MAPFRE, y en los artículos 3º al 9º del Reglamento del Consejo de Administración¹.

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 50 por 100 del capital social, en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

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

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

- i) No existen acuerdos formalizados que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.
- j) No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición. Las indemnizaciones por despido improcedente están establecidas mediante remisión al artículo 56, 1, a) del Estatuto de los Trabajadores.

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.

► 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.

A. Estructura de la propiedad

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
10-12-2009	292.270.977,90	2.922.709.779	2.922.709.779

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	0	1.876.712.138	64,211
CAJA DE AHORROS Y MONTE PIEDAD DE MADRID	0	436.786.123	14,945

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	1.876.095.589	64,190
CAJA DE AHORROS Y MONTE PIEDAD DE MADRID	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	436.786.123	14,945

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

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
CAJA MADRID CIBELES, S.A.	21/04/2009	Se ha descendido del 15% del capital social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	164.413	0	0,006
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	36.717	0	0,001
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	73	0	0,000
DON ALFONSO REBELTA BADIÁS	44.346	0	0,002
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.973	0	0,001
DON ANTONIO HUERTAS MEJIAS	76.730	0	0,003
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	29.377	2.172	0,001
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23	0	0,000
DON FILOMENO MIRA CANDEL	109.632	0	0,004
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNEO	23	0	0,000
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	80.000	0	0,003
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	27.401	0	0,001
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	0	0	0,000
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	13.179	23	0,000
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	32.884	0	0,001
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	17.533	0	0,001
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	245.797	326.083	0,020
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA	12.307	0	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	0	438.618	0,015
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	23	0	0,000
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	0	0	0,000
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	6.993	0	0,000
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	0	0	0,000
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	882.000	0	0,030

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON RAFAEL BECA BORREGO	BEBORSIL, S.L.	438.434	0,015
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MUFTI, S.L.	164.413	0,006
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA ISABEL SALVÁ ROSELLÓ	53.433	0,002
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA MARGARITA ROSELLÓ BARBERÁ	54.804	0,002
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA MARTA SALVÁ ROSELLÓ	53.433	0,002
DON RAFAEL BECA BORREGO	BECA INMOBILIARIA, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	CONSTRUCCIONES ALBORA, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	GRUPOBEKINSA, S.L.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	LAGUNAS DEL PORTIL, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	LAS CERRAJAS, S.L.	23	0,000
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	DOÑA LUZ RUFAS MÁRQUEZ DE ACUÑA	2.172	0,000
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	DOÑA MERCEDES VARELA VILLAFRANCA	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	NUEVO QUINTO, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	PROMOCIONES B.4, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	PROMOTORA SAN MIGUEL, S.L.	23	0,000
% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración			0,088

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación

Contractual

Breve descripción

ALIANZA EMPRESARIAL ESTRATÉGICA ENTRE CAJA MADRID Y MAPFRE, S.A.

Nombre o denominación social relacionados

CAJA DE AHORROS Y MONTE 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:

Sí

% 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.A. 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:

Sí

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:

- Modalidades: adquisición por título de compraventa, o por cualquier otro acto ínter vivos a título oneroso, de acciones libres de toda carga y gravamen.
- Número máximo de acciones a adquirir: acciones cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 5% del capital social de MAPFRE, S.A.
- Precio mínimo y máximo de adquisición: 90% y 110%, respectivamente, de su valor de cotización en la fecha de adquisición.
- Duración de la autorización: dieciocho meses a contar desde la fecha del acuerdo, adoptado el 7 de marzo de 2009.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
--	---

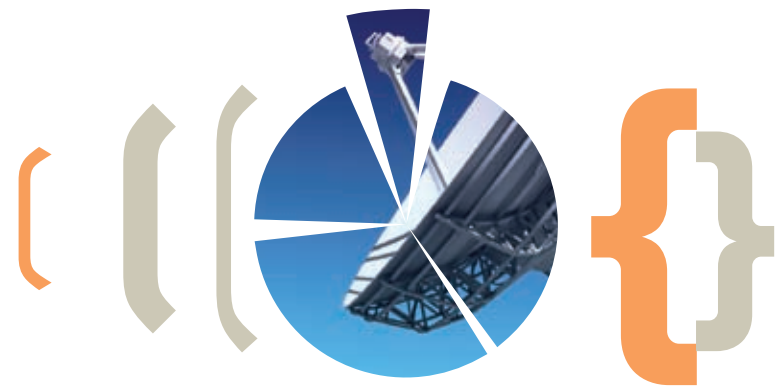
Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
--	---

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO



A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B. Estructura de la administración de la sociedad

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	24
Número mínimo de consejeros	5

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ		PRESIDENTE	28-05-1987	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON ALBERTO MANZANO MARTOS		VICEPRESIDENTE 1º	28-05-1987	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO		VICEPRESIDENTE 2º	12-03-2003	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON ALFONSO REBUERTA BADIÁS		CONSEJERO	17-04-1999	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2006	Votación en Junta de Accionistas
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2006	Votación en Junta de Accionistas
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO		CONSEJERO	17-04-1999	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO		CONSEJERO	08-03-2008	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON FILOMENO MIRA CANDEL		CONSEJERO	27-06-1981	27-04-2006	Votación en Junta de Accionistas
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO		CONSEJERA	29-12-2006	29-12-2006	Votación en Junta de Accionistas
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2006	Votación en Junta de Accionistas
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ		CONSEJERO	08-03-2008	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN		CONSEJERO	08-03-2008	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ		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 JESÚS LAGARES CALVO		CONSEJERO	17-04-1999	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2006	Votación en Junta de Accionistas
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA		CONSEJERO	08-03-2008	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON RAFAEL BECA BORREGO		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2006	Votación en Junta de Accionistas
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2006	Votación en Junta de Accionistas
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2006	Votación en Junta de Accionistas
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO		CONSEJERO	12-05-1989	07-03-2009	Votación en Junta de Accionistas
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2006	Votación en Junta de Accionistas
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO		SECRETARIO CONSEJERO	17-04-1999	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
Número Total de Consejeros	24				

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



B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Nombramientos y Retribuciones	PRESIDENTE
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	Nombramientos y Retribuciones	VICEPRESIDENTE 1º
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	Nombramientos y Retribuciones	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	Nombramientos y Retribuciones	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	Nombramientos y Retribuciones	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	Nombramientos y Retribuciones	CONSEJERO
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Nombramientos y Retribuciones	CONSEJERO-SECRETARIO
Número total de consejeros ejecutivos		7
% total del Consejo		29,167

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON FILOMENO MIRA CANDEL	Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	Nombramientos y Retribuciones	CAJA MADRID CIBELES, S.A.
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA	Nombramientos y Retribuciones	CAJA MADRID CIBELES, S.A.
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
Número total de consejeros dominicales		10
% total del Consejo		41,667

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero	Perfil
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNEIRO	VICERRECTORA UNIVERSIDAD PONTIFICIA DE SALAMANCA. CATEDRÁTICA DE ESTADÍSTICA. DOCTORA EN PSICOLOGÍA Y LICENCIADA EN HISTORIA.
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	LICENCIADO EN CIENCIAS ECONÓMICAS. DIPLOMADO EN ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS Y DIRECCIÓN GENERAL DE EMPRESAS. PRESIDENTE DEL BANCO URQUIJO.
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	LICENCIADO EN DERECHO. CONSEJERO DE LA BOLSA DE MADRID HASTA 2003. DIRECTIVO DE BBVA HASTA 2002.
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	DOCTOR EN CIENCIAS ECONÓMICAS. CATEDRÁTICO HACIENDA PÚBLICA E INSPECTOR DE HACIENDA DEL ESTADO (EXCEDENTE).
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	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.
DON RAFAEL BECA BORREGO	PERITO MERCANTIL. PRESIDENTE DE DISTINTAS ENTIDADES INMOBILIARIAS Y DE EXPLOTACIÓN AGRÍCOLA.
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	ARQUITECTO SUPERIOR. ARQUITECTO JEFE DE LA XUNTA DE GALICIA DURANTE 30 AÑOS. VOCAL COMISIÓN PATRIMONIO HISTÓRICO ARTÍSTICO.
Número total de consejeros independientes	7
% total del Consejo	29,167

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición actual
DON FILOMENO MIRA CANDEL	01-01-2009	EJECUTIVO	DOMINICAL

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital:

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

NO

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del Consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE INMUEBLES, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	PRESIDENTE
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	CCM VIDA Y PENSIONES, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE RE, COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE, S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE RE, COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	THE COMMERCE GROUP. INC	PRESIDENTE
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	PRESIDENTE
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA, CÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE INMUEBLES, S.A.	CONSEJERO

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE QUAVITAE, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE AMÉRICA, 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 TABERNERO	DUERO PENSIONES EGFP	CONSEJERA
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERA
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	CONSEJERA
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CCM VIDA Y PENSIONES, S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	DUERO PENSIONES EGFP	VICEPRESIDENTE – CONSEJERO DELEGADO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INVERSIÓN DOS S.G.I.I.C., S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE VIDA PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MUSINI VIDA, S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	VICEPRESIDENTE – CONSEJERO DELEGADO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	VICEPRESIDENTE
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE RE, COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE INMUEBLES, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	CONSEJERO

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	CONSEJERO
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	CONSEJERO
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	MAPFRE INMUEBLES, S.A.	CONSEJERO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA	FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.	CONSEJERO
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA	IBERIA, LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA, S.A.	VICEPRESIDENTE

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

SÍ

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	SÍ
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SÍ
La política de gobierno corporativo	SÍ
La política de responsabilidad social corporativa	SÍ
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SÍ
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SÍ
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SÍ
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.	SÍ

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	2.406
Retribución variable	2.021
Dietas	688
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	161
Otros	1.037
TOTAL	6.313

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	20
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	7.549
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	976
Retribución variable	892
Dietas	199
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	290
Otros	1.077
TOTAL	3.434

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	17
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	1.964
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	4.559	2.144
Externos Dominicales	1.248	866
Externos Independientes	506	424
Otros Externos	0	0
TOTAL	6.313	3.434

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	9.747
Remuneración total consejeros/ beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,0

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL AUDITORÍA INTERNA
DON RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	DIRECTOR GENERAL MAPFRE, S.A.

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	1.108
---	-------

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	9	
	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SÍ	NO
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	SÍ	

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto:

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución salarial de los consejeros ejecutivos y las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

De conformidad con lo establecido en el artículo 17º 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.	SÍ
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.	SÍ

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SÍ

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.	SÍ
Conceptos retributivos de carácter variable.	SÍ
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SÍ
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.	SÍ

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:

SÍ

Cuestiones sobre las que se pronuncia el informe sobre la política de retribuciones

Para 2010 se prevén incrementos del 0% en los conceptos retributivos, con alguna excepción en que se ha aplicado un porcentaje superior por aumento de responsabilidades.

Durante el ejercicio 2010 no está previsto ningún cambio significativo en la política de retribuciones de la entidad. Sobre la política de retribuciones aplicada en 2009, ver apartados B.1.11 y B.1.14 de este informe.

Para más información, ver el propio Informe sobre Política de Retribuciones emitido por el Consejo de Administración.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones

El Comité de Nombramientos y Retribuciones comparte plenamente la política de retribuciones descrita y propone o informa, según los casos, al Consejo de Administración todos y cada uno de los actos en que se materializa dicha política.

En particular, el Informe sobre la política de retribuciones se somete a su consideración, para que emita su parecer favorable o no a su contenido.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

Identidad de los consultores externos

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	PRESIDENTE
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	CONSEJERO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	CONSEJERO
DON MIGUEL BLESAS DE LA PARRA	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	PRESIDENTE
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	SECRETARIO-CONSEJERO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

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

Las personas a quienes se ofrezca el cargo de consejero de MAPFRE, S.A. o de una sociedad filial deberán hacer una Declaración Previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de aquéllas que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales y las previsiones del Código de Buen Gobierno, o una situación de conflicto de intereses. Dicha declaración se efectuará en los modelos que a tal efecto tenga establecidos MAPFRE, e incluirá una aceptación expresa de las normas contenidas en el capítulo de dicho Código relativo a los derechos y deberes de los consejeros.

Las personas que desempeñen el cargo de consejero deben tener reconocida honorabilidad en su actividad profesional y comercial, así como la necesaria cualificación o experiencia profesionales, en los mismos términos exigidos por las leyes para las entidades financieras o aseguradoras sometidas a supervisión de la Administración Pública.

En especial, no pueden ser miembros del Consejo de Administración quienes tengan participaciones accionariales significativas en entidades pertenecientes a grupos financieros diferentes del integrado por la Sociedad y sus sociedades dependientes, ni quienes sean consejeros, directivos o empleados de tales entidades o actúen al servicio o por cuenta de las mismas, salvo que sean designados a propuesta del propio Consejo de Administración y sin que, en conjunto, puedan representar más del veinte por ciento del número total de consejeros.

— La formulación de candidaturas para la designación o reelección de Consejeros Independientes deberá estar precedida de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Las propuestas de reelección de dichos consejeros se sujetarán a un proceso del que necesariamente formará parte un informe emitido por dicho Comité, en el que se evaluarán la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han tenido durante su mandato precedente los cargos cuya reelección se propone.

— La formulación de candidaturas para la designación de consejeros dominicales deberá estar precedida de la oportuna propuesta del accionista que respalde su designación o reelección, y de un informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones respecto a la idoneidad del candidato propuesto.

— No obstante, el Comité de Nombramientos y Retribuciones podrá también proponer por iniciativa propia la designación de Consejeros Dominicales, cuando considere que su participación en el Consejo es conveniente para la Sociedad.

— La formulación de candidaturas para la designación o reelección de Consejeros Ejecutivos, así como para la designación del Secretario, deberá estar precedida de la oportuna propuesta del Presidente del Consejo de Administración –o de quien en su caso ejerza la máxima responsabilidad ejecutiva– y del correspondiente informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.



Cuando se trate de la reelección de un consejero que sea titular de un cargo en el seno del Consejo, dicho informe incluirá la evaluación del desempeño de dicho cargo, para que el Consejo pueda pronunciarse respecto a su continuidad en el mismo.

El Consejo de Administración no propondrá a la Junta General el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del plazo para el que haya sido elegido, salvo que exista una causa que lo justifique, apreciada por el Consejo de Administración previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá justificada la propuesta de cese, cuando:

- El consejero haya incumplido los deberes inherentes al cargo, haya dejado de cumplir alguno de los requisitos establecidos en el Código Unificado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para los consejeros independientes, o haya quedado incurso en una situación insalvable de conflicto de intereses conforme a lo establecido en el Título IV del Código de Buen Gobierno.
- Se produzcan cambios en la estructura accionarial de la Sociedad que impliquen una reducción del número de consejeros independientes, con arreglo a los criterios establecidos en el Código de Buen Gobierno.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años. El Presidente y los Vicepresidentes que desempeñen funciones ejecutivas, los Consejeros Delegados y el Secretario del Consejo cesarán en dichos cargos a los 65 años, o en la fecha anterior prevista en sus respectivos contratos, pero podrán continuar siendo miembros del Consejo sin funciones ejecutivas por un máximo de cinco años en las mismas condiciones que los consejeros externos dominicales.

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

- a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembros de dichos órganos de gobierno.
- b) Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando resulten procesados (o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral) por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- e) Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito y reputación de la Entidad, o poner en riesgo sus intereses.
- f) Cuando desaparezcan las razones (si expresamente las hubiere) por las que fueron nombrados.

La puesta a disposición de tales cargos se formalizará mediante carta dirigida al Presidente del Consejo de la entidad que corresponda, con envío de copia de la misma al Presidente del SISTEMA MAPFRE.

Los Consejeros que en el momento de su nombramiento no desempeñen cargo o funciones ejecutivas en la Sociedad, o en otra entidad de su Grupo, no podrán acceder al desempeño de las mismas, salvo que renuncien previamente a su cargo de Consejero, sin perjuicio de que posteriormente sigan siendo elegibles para tal cargo.

Los Consejeros Dominicales deberán, además, presentar su dimisión cuando el accionista que los designó venda su participación accionarial.

Cuando un accionista reduzca su participación accionarial, los Consejeros Dominicales designados por él deberán dimitir en el número que proporcionalmente corresponda.

Los Consejeros Independientes de MAPFRE, además, deberán presentar su dimisión cuando cumplan doce años de permanencia interrumpida 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:

Sí

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

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí

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

Quórum	%
No hay requisitos estatutarios específicos para el quórum de este acuerdo, pero al exigir el voto favorable del las tres cuartas partes del Consejo, el quórum de asistencia como mínimo deberá alcanzar dicha proporción.	75,00

Tipo de mayoría

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:

Sí

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:

Sí

Edad límite presidente	70	Edad límite consejero delegado	65	Edad límite consejero	70
------------------------	----	--------------------------------	----	-----------------------	----

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

Sí

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 MAPFRE 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:

Sí

Señale los principales procedimientos

El Comité de Nombramientos y Retribuciones debe velar para que se tome en consideración personas de ambos sexos que reúnan las condiciones y capacidades necesarias para el cargo.

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

No existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el Consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del Consejo	7
Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del Presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la Comisión ejecutiva o delegada	12
Número de reuniones del Comité de auditoría	6
Número de reuniones de la Comisión de nombramientos y retribuciones	5
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	4
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	2,380

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

Sí

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?

Sí

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 el artículo 15º de los estatutos y 2º 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?	Sí
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	Sí
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	Sí
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	Sí

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?.

Sí

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:

SÍ

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	107	818	925
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	13,708	13,388	13,420

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	20	20

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría / Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,000	100,000

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	ACS	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	ALLIANZ	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BNP PARIBAS	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BBVA	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BSCH	0,000	-
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO OLANO	BSCH	0,000	-
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO OLANO	BBVA	0,000	-
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	BANCO URQUIJO, S.A.	0,000	PRESIDENTE
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN (CESCE)	0,000	CONSEJERO

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SÍ

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:

- Que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros.
- Que su coste no es razonable, a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la compañía.
- 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:

SÍ

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:

SÍ

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 considerase conveniente, en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembro de dichos órganos de gobierno.
- Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten procesados -o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral- por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito o reputación de la Sociedad, o poner en riesgo sus intereses.
- Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada
Procede continuar / No procede	

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	VOCAL	EJECUTIVO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	VOCAL	EJECUTIVO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	VOCAL	EJECUTIVO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VOCAL	EJECUTIVO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	DOMINICAL
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	SECRETARIO VOCAL	EJECUTIVO

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	DOMINICAL
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	VOCAL	DOMINICAL
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	SECRETARIO VOCAL	EJECUTIVO

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
DON ALFONSO REBUELA BADÍAS	VOCAL	DOMINICAL
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	DOMINICAL
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	VOCAL	INDEPENDIENTE

COMISIÓN DE CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo	Tipología
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	PRESIDENTE	DOMINICAL
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	VOCAL	DOMINICAL

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones:

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SÍ
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SÍ
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	SÍ
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	SÍ
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SÍ
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	SÍ
Asegurar la independencia del auditor externo	SÍ
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.	SÍ

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, Vicepresidente 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

COMITÉ DE 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 auditoría interna

Denominación comisión

COMITÉ DE 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 de 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 hace cuatro años un informe anual de sus actividades, que se pone a disposición de los accionistas con ocasión de la Junta General Ordinaria.

Denominación comisión

COMITÉ DE 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:

SÍ

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre estas cuestiones. Además deben actualizarla periódicamente y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

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

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones, previo examen del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad o la Comisión de Control Institucional de MAPFRE, en su caso. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero. El consejero afectado debe abstenerse de asistir e intervenir en estas decisiones.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:



D. Sistemas de control de riesgos

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

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

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

CENTRALIZACIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

El Área Económica y de Control de Gestión, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos propios de capital económico en las Unidades Operativas y los análisis de impacto cuantitativo de la futura normativa de Solvencia II.

Las Unidades Operativas disponen de un Coordinador de Riesgos, con dependencia de la Dirección de Administración, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. La coordinación de actividades para la implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos se realiza a través del Comité de Riesgos y Solvencia II. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través del Comité de Auditoría.

En términos generales las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través de la Dirección General de Inversiones del Grupo.

ESTIMACIÓN DE RIESGOS CAPITALES

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

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa por lo menos una vez al año en función de la evolución de los riesgos.

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

RIESGOS OPERACIONALES

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

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

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

RIESGOS FINANCIEROS

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

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

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse en torno al 5 por 100, con un valor máximo del 7 por 100.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores. Se puede admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior al 10 por 100 del exceso de los activos aptos para la cobertura.

— Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo del 17 por 100 de la cartera de inversiones, así como a límites de concentración por país y sector.

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

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se basa en el mantenimiento de una cartera diversificada compuesta por valores seleccionados prudentemente en base a la solvencia del emisor.

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites de concentración por sector de actividad y por emisor.

RIESGOS DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

La organización de MAPFRE, basada en Unidades 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 lo 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:

Sí

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Circunstancias que lo han motivado

Efecto de la inflación acumulada en el Bolívar venezolano

Funcionamiento de los sistemas de control

En cumplimiento en lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, se ha procedido a la reexpresión de los estados financieros de la filial MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela) para recoger el efecto de la inflación. Dicha reexpresión ha tenido un efecto negativo de 21,4 millones de euros en el beneficio consolidado de la Sociedad.

Riesgo materializado en el ejercicio RIESGO OPERACIONAL

Circunstancias que lo han motivado

Sanción de la Comisión Nacional de la Competencia (CNC).

Funcionamiento de los sistemas de control

El Consejo de la CNC ha sancionado a las compañías de seguros ASEFA, MAPFRE EMPRESAS/MAPFRE RE, CASER, SUIZA/SWISS RE, SCOR Y MÜNCHENER por la realización de un supuesto acuerdo de cartel de fijación de precios mínimos en el seguro de decenal de daños a la edificación en España durante los años 2002-2007. La multa correspondiente a las filiales de MAPFRE ha ascendido en conjunto a 21.632.000 Euros. MAPFRE discrepa absolutamente de la Resolución, tanto porque la infracción imputada es inexistente, como porque la sanción impuesta es desproporcionada y carente de apoyo legal, por lo que se ha procedido a interponer el recurso correspondiente.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control:

Sí

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u Órgano COMITÉ DE RIESGOS Y SOLVENCIA II

Descripción de funciones

Creado en septiembre de 2007, tiene la finalidad de coordinar la elaboración de modelos de capital propios e ir adoptando en el Grupo las medidas necesarias para la aplicación del futuro régimen de solvencia.

Nombre de la comisión u Órgano

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIÓN DELEGADA

Descripción de funciones

Los Órganos de Gobierno del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios la exposición al riesgo de las Unidades. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar dicha exposición, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

E.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 los 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:

Sí

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

Describe las diferencias

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 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 fundamentalmente 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:

Sí

Detalle las medidas

De conformidad con el artículo 11º de los estatutos sociales, actuará como Presidente de la Junta quien ostente el mismo cargo en el Consejo de Administración, o quien le sustituya accidentalmente de acuerdo con las previsiones estatutarias.

El Presidente y el Secretario de la Junta General cuidan de que ésta se desarrolle con exquisito respeto a los derechos de los accionistas.

Hasta la fecha, no se ha planteado ninguna incidencia en el buen funcionamiento de la Junta General.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.**E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:**

DATOS DE ASISTENCIA

Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
07/03/2009	0,120	82,420	0,000	0,000	82,540

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

En la Junta General Ordinaria, celebrada en primera convocatoria el día 7 de marzo de 2009, se adoptaron los acuerdos que a continuación se relacionan, por mayoría, con el voto en contra de 1 accionista, titular de 2.235 acciones (0,000081% del capital social):

- Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2008.
- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2008.
- Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Santiago Gayarre Bermejo.
- Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,15 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 2.676.851.956, ambos inclusive, y de 0,08 euros brutos por acción a las acciones números 2.676.851.957 a 2.744.832.287, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,07 euros brutos por acción, fue anticipado a las acciones números 1 a 2.676.851.956 por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 29 de octubre de 2008 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,08 euros brutos por acción a la totalidad de las acciones, números 1 a 2.744.832.287, ambos inclusive, se pagará a partir del día 2 de abril de 2009.
- Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 137.241.614,35 euros, equivalente al 50% del capital social.
- Solicitar la admisión a cotización en Bolsa de 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 5% del capital social de MAPFRE, S.A. y durante un plazo de dieciocho meses a contar desde la fecha del presente acuerdo.

— Refrendar el Informe sobre política de retribuciones de los consejeros que se somete a la Junta General con carácter consultivo.

— Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L., como Auditores de Cuentas de la Sociedad.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General:

SÍ

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	1.500
---	-------

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.

E: Grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9 , B.1.22 , B.1.23 y E.1 , E.2.

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

No aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;

ii) La política de inversiones y financiación;

iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;

- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones:

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14.

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14.

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

- 1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- 2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
- 3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Explique

La entidad considera que tiene la dimensión precisa para un funcionamiento eficaz y participativo y se adecua a la evolución histórica del Grupo y sus peculiaridades.

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14.

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

No aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

- 1º. En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.
- 2º. Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Explique

A pesar de que los accionistas que designan a los consejeros dominicales (10) representan casi el 79% del capital social, hay gran presencia de consejeros independientes (7).

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Explique

La entidad tiene su propio criterio establecido en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE: al menos un tercio de los consejeros deben ser consejeros independientes (7) o dominicales minoritarios (2).

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3.

Cumple parcialmente

Se han establecido normas expresas al respecto para el Comité de 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 18º de los estatutos, todos los consejeros pueden solicitar la inclusión de punto del orden del día por lo que cualquiera de ellos está facultado para trasladar al Consejo de Administración sus preocupaciones.

La convocatoria de una reunión pueden solicitarla tres consejeros, cualquiera que sea su tipología.

De conformidad con el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, el Consejo evaluará anualmente la actuación del Presidente y, en su caso, del máximo responsable ejecutivo, si fuese diferente, con base en el informe que le formule al efecto el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;

b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;

c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;

b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;

c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2 , A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43, B.1.44

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

Cumple

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:



- i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
- ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
- iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
- iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

- i) Duración;
- ii) Plazos de preaviso; y
- iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 , 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 refiere 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; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple parcialmente

Se cumple toda la recomendación salvo los apartados b) y c). Ambos comités cuentan con consejeros ejecutivos y el presidente del Comité de 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 epígrafe: 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, 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.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

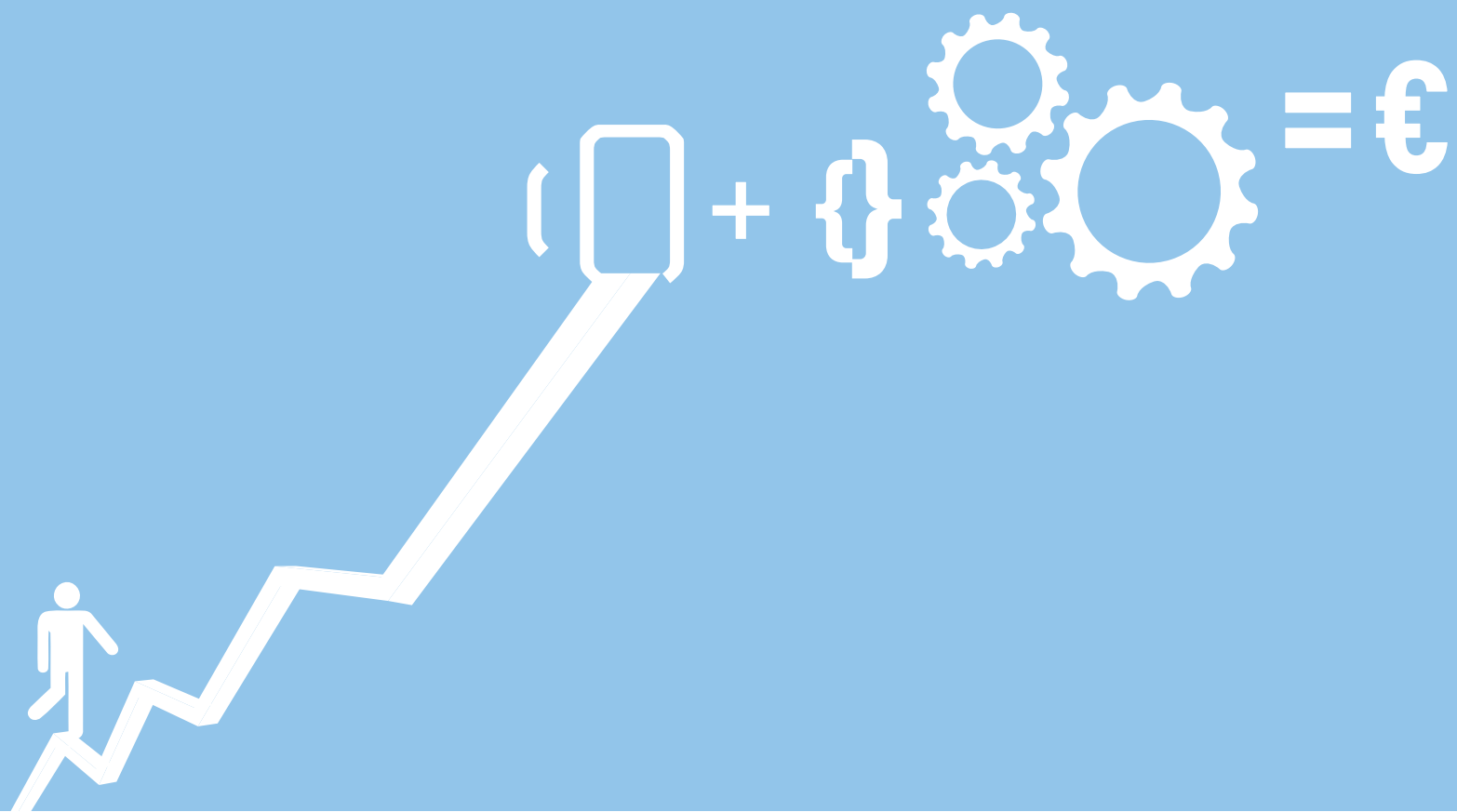
Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 03/02/2010

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO



6 Cuentas anuales consolidadas 2009



A) Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

B) Cuenta de resultados global consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2009 y 2008

B.1) Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	NOTAS	2009	2008
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.2	13.824,29	12.859,60
b) Primas reaseguro aceptado	7.2	1.782,50	1.445,17
c) Primas reaseguro cedido	6.20	(1.638,55)	(1.513,92)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	6.15	(177,14)	(337,22)
Reaseguro aceptado	6.15	(119,14)	(59,16)
Reaseguro cedido	6.20	42,23	78,67
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		7,89	9,70
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	2.005,07	2.053,56
b) De patrimonio	6.18	201,95	246,33
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		65,46	49,91
5. Otros ingresos técnicos		39,95	33,44
6. Otros ingresos no técnicos		78,87	58,67
7. Diferencias positivas de cambio	6.23	179,49	301,69
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.8	4,82	9,57
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		16.297,69	15.236,01
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(10.031,78)	(9.358,22)
Reaseguro aceptado	5.15	(1.033,06)	(889,76)
Reaseguro cedido	6.20	795,91	1.079,34
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.15	(579,05)	(533,81)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	148,62	(111,41)
3. Participación en beneficios y extornos		(28,90)	(44,89)
4. Gastos de explotación netos	6.19		
a) Gastos de adquisición		(2.540,36)	(2.219,78)
b) Gastos de administración		(682,87)	(646,23)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.20	216,44	204,75
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(11,43)	(14,83)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	(588,66)	(572,89)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.18	(80,71)	(107,31)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(39,36)	(87,65)
8. Otros gastos técnicos		(111,28)	(124,43)
9. Otros gastos no técnicos		(33,22)	(35,95)
10. Diferencias negativas de cambio	6.23	(184,12)	(230,34)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.8	(22,02)	(78,87)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(14.805,85)	(13.772,28)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		1.491,84	1.463,73
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		532,51	502,60

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

CONCEPTO	NOTAS	2009	2008
2. Gastos de explotación	6.19	(488,44)	(522,80)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.18	95,56	133,15
b) Gastos financieros	6.18	(98,88)	(147,90)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,50	0,50
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(49,02)	-
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.8	11,53	3,11
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.8	(30,93)	(49,13)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		-	-
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(27,17)	(80,47)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	3.2	(18,50)	-
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.446,17	1.383,26
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.21	(407,77)	(385,14)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.038,40	998,12
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS	6.10	(2,33)	(2,20)
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		1.036,07	995,92
1. Atribuible a intereses minoritarios		(109,22)	(95,23)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	926,85	900,69
DATOS EN MILLONES DE EUROS			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	0,33	0,34

B.2) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2009 y 2008

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE				INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2008	227,53	3.226,30	731,06	146,52	1.283,00	5.614,41
1. Ajuste de cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
2. Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO	227,53	3.226,30	731,06	146,52	1.283,00	5.614,41
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	-	-	900,69	(596,71)	65,89	369,87
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	46,95	158,68	-	61,16	(534,70)	(267,91)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital (Nota 6.11)	46,95	1.327,89	-	-	-	1.374,84
2. Distribución de dividendos (Nota 4.2)	-	(374,76)	-	-	-	(374,76)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	116,97	116,97
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios (Nota. 6.11)	-	(794,45)	-	61,16	(651,67)	(1.384,96)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	-	731,06	(731,06)	-	-	-
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	731,06	(731,06)	-	-	-
2. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2009	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
1. Ajuste de cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
2. Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	-	-	926,85	364,72	142,08	1.433,65
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	17,78	(137,31)	-	-	(42,57)	(162,10)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital (Nota 6.11)	17,78	300,22	-	-	-	318,00
2. Distribución de dividendos (Nota 4.2)	-	(420,03)	-	-	(51,76)	(471,79)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	31,33	31,33
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	-	(17,50)	-	-	(22,14)	(39,64)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	-	937,45	(900,69)	54,71	14,36	105,83
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	840,06	(900,69)	60,63	-	-
2. Otras variaciones (Nota 3.2)	-	97,39	-	(5,92)	14,36	105,83
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2009	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75

DATOS EN MILLONES DE EUROS

D) Estado de flujos de efectivo de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

E) Información financiera por segmentos - Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 y 2008

ACTIVO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A) ACTIVOS INTANGIBLES	528,64	482,80	665,03	719,58	318,46	294,98
I. Fondo de comercio	255,12	202,71	564,00	604,07	238,83	252,88
II. Otros activos intangibles	273,52	280,09	101,03	115,51	79,63	42,10
B) INMOVILIZADO MATERIAL	67,12	63,70	586,43	680,45	300,74	160,90
I. Inmuebles de uso propio	42,86	39,28	461,21	500,00	174,74	126,16
II. Otro inmovilizado material	24,26	24,42	125,22	180,45	126,00	34,74
C) INVERSIONES	17.473,41	17.063,97	4.599,64	4.695,45	4.717,70	4.358,64
I. Inversiones inmobiliarias	186,05	186,64	320,87	462,44	459,91	319,20
II. Inversiones financieras						
1. Cartera a vencimiento	468,02	440,31	172,33	115,53	290,92	157,12
2. Cartera disponible para la venta	15.886,79	15.866,25	3.762,81	3.663,43	3.344,61	3.278,16
3. Cartera de negociación	816,15	436,38	135,36	220,03	272,44	273,97
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	16,24	22,18	96,55	19,75	308,68	84,34
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	0,08	0,05	0,15	8,82	7,03
V. Otras inversiones	100,16	112,13	111,67	214,12	32,32	238,82
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	798,68	472,42	-	-	-	-
E) EXISTENCIAS	-	-	-	-	-	-
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	81,77	111,76	187,14	209,56	2.424,89	2.429,43
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	386,35	179,80	183,29	242,88	110,53	92,70
H) CRÉDITOS	435,65	515,68	1.234,20	1.310,97	1.746,12	1.183,25
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	357,71	430,47	1.003,91	1.023,39	1.091,39	960,20
II. Créditos por operaciones de reaseguro	15,17	19,05	44,46	50,94	324,05	132,51
III. Créditos fiscales	7,55	10,35	28,38	23,62	31,71	32,92
IV. Créditos sociales y otros	55,22	55,81	157,45	213,02	298,97	57,62
V. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-
I) TESORERIA	262,45	472,67	243,12	268,08	293,69	364,37
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	153,46	111,00	415,06	319,80	456,80	409,36
K) OTROS ACTIVOS	3,48	117,86	38,66	23,26	36,11	50,00
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	0,07	0,07	0,02	0,22
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	20.191,01	19.591,66	8.152,64	8.470,10	10.405,06	9.343,85

DATOS EN MILLONES DE EUROS

	REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	6,38	5,28	83,52	80,64	519,01	481,58	2.121,04	2.064,86
	-	-	52,64	51,41	533,26	490,22	1.643,85	1.601,29
	6,38	5,28	30,88	29,23	(14,25)	(8,64)	477,19	463,57
	45,80	41,57	274,25	226,55	261,85	119,07	1.536,19	1.292,24
	35,59	33,98	97,13	100,26	244,02	118,82	1.055,55	918,50
	10,21	7,59	177,12	126,29	17,83	0,25	480,64	373,74
	2.420,75	2.158,35	9.103,92	9.106,13	(9.325,48)	(9.040,68)	28.989,94	28.341,86
	31,08	27,50	93,95	53,32	(233,43)	(118,36)	853,43	930,74
	0,46	5,24	26,64	21,09	(34,09)	1,85	924,28	741,14
	1.910,90	1.616,85	258,16	211,90	(45,12)	(41,31)	25.118,15	24.595,28
	29,36	32,58	-	-	(27,66)	(23,85)	1.225,65	939,11
	13,03	11,29	18,80	11,35	(24,06)	176,97	429,24	325,88
	329,36	276,96	-	-	(135,60)	(159,61)	202,63	124,61
	106,56	187,93	8.706,37	8.808,47	(8.825,52)	(8.876,37)	231,56	685,10
	-	-	-	-	-	-	798,68	472,42
	-	-	654,92	687,05	-	-	654,92	687,05
	603,74	636,65	-	-	(813,42)	(821,60)	2.484,12	2.565,80
	12,49	16,79	63,24	46,83	(44,07)	6,62	711,83	585,62
	304,05	230,80	217,13	291,60	(327,05)	(383,39)	3.610,10	3.148,91
	-	-	-	-	-	(1,13)	2.453,01	2.412,93
	274,88	207,22	-	-	(164,89)	(93,79)	493,67	315,93
	8,91	5,45	12,93	16,22	(10,01)	(4,24)	79,47	84,32
	20,26	18,13	204,20	275,38	(152,15)	(284,23)	583,95	335,73
	-	-	-	-	-	-	-	-
	112,89	55,52	262,25	223,97	(313,33)	30,46	861,07	1.415,07
	167,32	158,36	26,00	5,69	5,33	0,06	1.223,97	1.004,27
	0,86	0,74	137,23	153,67	(106,50)	(255,01)	109,84	90,52
	-	1,47	4,06	18,99	-	-	4,15	20,75
	3.674,28	3.305,53	10.826,52	10.841,12	(10.143,66)	(9.682,89)	43.105,85	41.689,37

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A) PATRIMONIO NETO	1.450,95	1.342,87	2.593,29	2.687,36	2.409,78	1.851,86
I. Capital desembolsado	363,31	394,42	1.664,81	1.803,53	1.257,13	901,36
II. Prima de emisión y reservas	689,54	660,1	404,85	763	1.191,82	883,92
III. Acciones propias	-	-	-	-	-	-
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	148,71	159,62	523,38	360,45	186,70	365,16
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
VI. Ajustes por cambios de valor	31,83	(62,18)	(60,10)	(298,38)	(242,14)	(332,49)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	1.233,39	1.151,96	2.532,94	2.628,60	2.393,51	1.817,95
Intereses minoritarios	217,56	190,91	60,35	58,76	16,27	33,91
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-	10,08	10,00	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS	16.740,90	16.663,73	4.377,83	4.452,51	6.319,28	5.949,63
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	22,20	124,37	2.340,61	2.236,87	2.512,18	2.255,35
II. Provisión para seguros de vida	16.226,61	16.028,87	4,79	3,84	91,97	53,03
III. Provisión para prestaciones	455,06	457,69	2.032,13	2.208,05	3.273,92	3.229,63
IV. Otras provisiones técnicas	37,03	52,8	0,30	3,75	441,21	411,62
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	798,68	472,42	-	-	-	-
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	75,20	78,56	149,13	194,63	127,79	62,12
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	25,19	21,17	11,66	0,95	120,62	151,34
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	459,77	238,45	165,84	194,09	153,73	80,98
H) DEUDAS	637,02	772,14	822,87	898,48	1.108,33	1.077,43
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-	115,77	146,61	26,97	29,81
II. Deudas con entidades de crédito	3,55	5,53	32,17	30,11	49,40	48,85
III. Otros pasivos financieros	293,76	416,84	1,17	0,54	0,21	60,8
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	113,39	104,45	269,52	318,09	307,79	278,28
V. Deudas por operaciones de reaseguro	14,52	18,43	48,28	33,91	371,91	220,79
VI. Deudas fiscales	70,23	109,93	91,75	177,28	114,61	228,4
VII. Otras deudas	141,57	116,96	264,21	191,94	237,44	210,5
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3,30	2,32	32,02	32	155,53	170,49
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	20.191,01	19.591,66	8.152,64	8.470,10	10.405,06	9.343,85

DATOS EN MILLONES DE EUROS

	REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	915,24	794,26	7.721,74	7.160,34	(7.997,26)	8.120,32	7.093,75	5.716,37
	256,17	255,97	937,61	905,87	(4.186,77)	(3.986,67)	292,26	274,48
	530,03	475,63	6.118,60	5.702,76	(4.018,66)	(4.369,37)	4.916,18	4.116,04
	-	-	-	-	-	-	-	-
	123,91	109,22	687,52	579,27	(743,37)	(673,03)	926,85	900,69
	-	-	-	-	-	-	-	-
	(4,45)	(55,43)	(25,88)	(38,86)	331,14	398,31	30,40	(389,03)
	905,66	785,39	7.717,85	7.149,04	(8.617,67)	(8.630,76)	6.165,69	4.902,18
	9,58	8,87	3,89	11,3	620,41	510,44	928,06	814,19
	-	-	610,69	713,44	-	-	620,69	723,52
	2.349,72	2.148,31	-	-	(819,27)	(829,38)	28.968,46	28.384,80
	1.134,64	1.045,77	-	-	(383,86)	(376,49)	5.625,77	5.285,87
	137,27	117,63	-	-	(5,85)	(8,15)	16.454,79	16.195,22
	1.051,17	959,55	-	-	(429,56)	(446,06)	6.382,72	6.408,86
	26,64	25,36	-	-	-	1,32	505,18	494,85
	-	-	-	-	-	-	798,68	472,42
	4,46	10,99	107,60	86,48	(59,23)	(116,26)	404,95	316,52
	104,35	117,53	-	-	(135,60)	(159,6)	126,22	131,39
	32,38	32,2	33,12	37,03	25,41	(1,21)	870,25	581,54
	173,68	109,48	2.347,80	2.831,39	(1.157,68)	(636,78)	3.932,02	5.052,14
	-	-	285,27	286,79	-	-	428,01	463,21
	-	-	928,81	1.773,26	-	-	1.013,93	1.857,75
	0,12	0,48	324,87	300,3	(310,26)	(59,99)	309,87	718,97
	-	-	-	-	-	-	690,70	700,82
	124,47	73,76	-	-	(164,89)	(93,81)	394,29	253,08
	17,18	11,93	71,55	15,46	(7,10)	(11,54)	358,22	531,46
	31,91	23,31	737,30	455,58	(675,43)	(471,44)	737,00	526,85
	94,45	92,76	3,66	5,07	(0,04)	0,66	288,92	303,3
	-	-	1,91	7,37	-	-	1,91	7,37
	3.674,28	3.305,53	10.826,52	10.841,12	(10.143,66)	(9.862,89)	43.105,85	41.689,37

E) Información financiera por segmentos. Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre

	VIDA		SEGURO DIRECTO		OTROS NO VIDA	
	2009	2008	AUTOS 2009	2008	2009	2008
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas						
a) Primas emitidas seguro directo	3.530,54	3.322,15	4.894,20	4.433,58	5.315,34	5.103,86
b) Primas reaseguro aceptado	-	-	18,24	20,70	344,50	257,47
c) Primas reaseguro cedido	(137,69)	(103,55)	(121,37)	(99,57)	(1.600,23)	(1.552,15)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas						
Seguro directo	(62,46)	(47,62)	56,24	(56,37)	(163,20)	(241,83)
Reaseguro aceptado	-	-	16,94	14,26	(42,65)	(4,02)
Reaseguro cedido	0,76	4,65	(6,69)	(4,76)	51,35	69,45
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	0,53	7,74	8,32	1,88	2,05
3. Ingresos de las inversiones						
a) De explotación	1.158,57	1.323,42	389,31	324,82	346,57	316,95
b) De patrimonio	36,79	81,64	70,09	96,14	73,73	72,27
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	65,46	49,91	-	-	-	-
5. Otros ingresos técnicos	6,89	5,48	6,57	7,38	26,48	20,72
6. Otros ingresos no técnicos	30,15	18,18	91,62	172,74	79,60	60,47
7. Diferencias positivas de cambio	3,91	18,60	6,82	17,73	21,13	34,49
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	-	-	2,96	1,48	15,37	7,43
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	4.632,92	4.673,39	5.432,67	4.936,45	4.469,87	4.147,16
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta						
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta						
Seguro directo	(3.609,73)	(3.405,91)	(3.275,06)	(2.919,60)	(3.103,38)	(3.038,10)
Reaseguro aceptado	0,02	(0,12)	(19,20)	(29,59)	(202,66)	(186,59)
Reaseguro cedido	76,97	59,70	54,12	124,83	828,04	1.080,27
b) Gastos imputables a las prestaciones	(9,78)	(12,58)	(318,23)	(281,57)	(207,54)	(200,37)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	187,24	(58,30)	2,62	(1,27)	(39,10)	(40,73)
3. Participación en beneficios y extornos	(24,08)	(43,08)	-	-	(4,17)	(1,52)
4. Gastos de explotación netos						
a) Gastos de adquisición	(394,69)	(335,50)	(785,73)	(700,96)	(1.012,67)	(887,49)
b) Gastos de administración	(133,13)	(110,02)	(270,40)	(248,08)	(258,99)	(274,19)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	34,33	34,22	17,20	10,48	220,52	203,47
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	(5,95)	(8,12)	(4,10)
6. Gastos de las inversiones						
a) De explotación	(359,67)	(404,95)	(89,28)	(88,81)	(87,53)	(72,18)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(20,66)	(27,56)	(30,61)	(47,74)	(31,97)	(39,02)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(39,36)	(87,65)	-	-	-	-
8. Otros gastos técnicos	(9,81)	(12,56)	(5,08)	(16,85)	(92,78)	(92,71)
9. Otros gastos no técnicos	(16,43)	(8,59)	(2,20)	(167,72)	(123,91)	(17,23)
10. Diferencias negativas de cambio	(3,62)	(0,61)	(4,27)	(5,19)	(24,16)	(21,05)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(0,31)	(1,21)	(12,03)	(50,27)	(23,43)	(14,01)
TOTAL GASTOS NEGOCIOS ASEGURADOR	(4.322,71)	(4.414,72)	(4.738,15)	(4.428,29)	(4.171,85)	(3.605,55)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	310,21	258,67	694,52	508,16	298,02	541,61

(Continúa en la página siguiente)

de 2009 y 2008

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
(0,01)	0,01	-	-	84,22	-	13.824,29	12.859,60
2.317,41	2.007,03	-	-	(897,65)	(840,03)	1.782,50	1.445,17
(673,05)	(598,68)	-	-	893,79	840,03	(1.638,55)	(1.513,92)
-	-	-	-	(7,72)	8,60	(177,14)	(337,22)
(100,49)	(72,26)	-	-	7,06	2,86	(119,14)	(59,16)
3,53	12,19	-	-	(6,72)	(2,86)	42,23	78,67
0,06	0,35	-	-	(1,79)	(1,55)	7,89	9,70
118,12	96,25	-	-	(7,50)	(7,88)	2.005,07	2.053,56
14,41	13,15	-	-	6,93	(16,87)	201,95	246,33
-	-	-	-	-	-	65,46	49,91
0,01	0,10	-	-	-	(0,24)	39,95	33,44
2,43	2,63	-	-	(124,93)	(195,35)	78,87	58,67
144,12	221,86	-	-	3,51	9,01	179,49	301,69
0,96	0,66	-	-	(14,47)	-	4,82	9,57
1.827,50	1.683,29	-	-	(65,27)	(204,28)	16.297,69	15.236,01
0,68	1,05	-	-	(44,29)	4,34	(10.031,78)	(9.358,22)
(1.306,46)	(1.185,36)	-	-	495,24	511,90	(1.033,06)	(889,76)
330,60	326,44	-	-	(493,82)	(511,90)	795,91	1.079,34
(42,82)	(43,03)	-	-	(0,68)	3,74	(579,05)	(533,81)
(2,14)	(5,76)	-	-	-	(5,35)	148,62	(111,41)
(0,58)	(0,29)	-	-	(0,07)	-	(28,90)	(44,89)
(522,14)	(479,35)	-	-	174,87	183,52	(2.540,36)	(2.219,78)
(23,77)	(17,22)	-	-	3,42	3,28	(682,87)	(646,23)
125,28	130,88	-	-	(180,89)	(174,30)	216,44	204,75
(0,02)	-	-	-	(3,29)	(4,78)	(11,43)	(14,83)
(44,94)	(25,99)	-	-	(7,24)	19,04	(588,66)	(572,89)
(1,20)	(9,58)	-	-	3,73	16,59	(80,71)	(107,31)
-	-	-	-	-	-	(39,36)	(87,65)
(2,53)	(2,90)	-	-	(1,08)	0,59	(111,28)	(124,43)
(4,37)	(5,36)	-	-	113,69	162,95	(33,22)	(35,95)
(149,05)	(197,49)	-	-	(3,02)	(6,00)	(184,12)	(230,34)
-	(1,69)	-	-	13,75	(11,69)	(22,02)	(78,87)
(1.643,46)	(1.515,65)	-	-	70,32	191,93	(14.805,85)	(13.772,28)
184,04	167,64	-	-	5,05	(12,35)	1.491,84	1.463,73

(Proviene de la página anterior)

	VIDA		SEGURO DIRECTO		OTROS NO VIDA	
	2009	2008	AUTOS 2009	2008	2009	2008
III. OTRAS ACTIVIDADES						
1. Ingresos de explotación	-	-	-	-	-	-
2. Gastos de explotación	-	-	-	-	-	-
3. Ingresos financieros netos						
a) Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-
b) Gastos financieros	-	-	-	-	-	-
4. Resultado de participaciones minoritarias						
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-
5. Reversión provisión deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
6. Dotación provisión deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
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		-	-	-	-	-
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	310,21	258,67	694,52	508,16	298,02	541,61
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(92,62)	(55,87)	(138,83)	(124,64)	(109,62)	(162,92)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	217,59	202,80	555,69	383,52	188,40	378,69
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	(0,38)
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	217,59	202,80	555,69	383,52	188,40	378,31
1. Atribuible a intereses minoritarios	(68,88)	(43,18)	(32,31)	(23,07)	(1,70)	(13,15)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	148,71	159,62	523,38	360,45	186,70	365,16

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
-	-	836,40	794,82	(303,89)	(292,22)	532,51	502,60
-	-	(834,60)	(755,71)	346,16	232,91	(488,44)	(522,80)
-	-	911,76	788,13	(816,20)	(654,98)	95,56	133,15
-	-	(248,41)	(190,86)	149,53	42,96	(98,88)	(147,90)
-	-	1,24	1,07	(0,74)	(0,57)	0,50	0,50
-	-	(0,01)	-	(49,01)	-	(49,02)	-
-	-	11,53	3,11	-	-	11,53	3,11
-	-	(27,21)	(45,40)	(3,72)	(3,73)	(30,93)	(49,13)
-	-	-	(28,30)	-	28,30	-	-
-	-	650,70	566,86	(677,87)	(647,33)	(27,17)	(80,47)
-	-	-	-	(18,50)	-	(18,50)	-
184,04	167,64	650,70	566,86	(691,32)	(659,68)	1.446,17	1.383,26
(50,42)	(49,11)	39,58	16,90	(55,86)	(9,50)	(407,77)	(385,14)
133,62	118,53	690,28	583,76	(747,18)	(669,18)	1.038,40	998,12
(0,18)	(0,48)	(2,15)	(1,34)	-	-	(2,33)	(2,20)
133,44	118,05	688,13	582,42	(747,18)	(669,18)	1.036,07	995,92
(9,53)	(8,83)	(0,61)	(3,15)	3,81	(3,85)	(109,22)	(95,23)
123,91	109,22	687,52	579,27	(743,37)	(673,03)	926,85	900,69

F) Información financiera por áreas geográficas

1. Ingresos ordinarios consolidados de clientes externos de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

2. Activos no corrientes a 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

G) Memoria consolidada

1. Información general sobre la entidad y su actividad

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

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

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

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

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

A) SERVICIOS CENTRALES

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

B) RED MAPFRE

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

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

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

2.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

La Sociedad dominante ha identificado los siguientes segmentos operativos:

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

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

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

2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

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

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

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

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

2.5. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

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

— La NIC 1 revisada relativa a la presentación de estados financieros, separa los cambios en el patrimonio neto correspondientes a los accionistas de la Sociedad dominante del resto. Adicionalmente, dicha norma introduce la cuenta de resultados global, que incluye todas las partidas de ingresos y gastos reconocidos, ya sea en un solo estado o en dos estados vinculados. Como consecuencia de lo anterior se ha modificado la estructura del estado de cambios en el patrimonio y la cuenta de resultados global, que incluye el denominado "Estado de ingresos y gastos reconocidos".

— En relación con las modificaciones introducidas por la NIIF 8, el Grupo ha determinado que los segmentos operativos son los mismos que los segmentos de negocio identificados anteriormente de acuerdo con la NIC 14 "Información financiera por segmentos".

— Las modificaciones introducidas por la NIC 23 "Capitalización de gastos financieros" no han tenido efectos significativos.

— Los nuevos requerimientos de información incluidos en la NIIF 7 relativos a la clasificación de instrumentos financieros en diferentes niveles en función de su forma de valoración y a los traspasos habidos entre los diferentes niveles han sido incorporados en la Memoria Consolidada.

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

2.6. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

2.7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

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

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

3. Consolidación

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AJUSTES AL SALDO INICIAL

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

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

4. Ganancias por acción y dividendos

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

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

4.2. DIVIDENDOS

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

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

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

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

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

5. Políticas contables

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

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

FONDO DE COMERCIO DE FUSIÓN

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

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El fondo de comercio de consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, excepto para las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004, que corresponde al fondo de comercio

neto de amortización registrado conforme a la normativa española de aplicación en dicha fecha. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante reconoce el mencionado exceso como menor importe de reservas.

DETERIORO DEL FONDO DE COMERCIO

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

OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

ACTIVOS INTANGIBLES PROCEDENTES DE UNA ADQUISICIÓN INDEPENDIENTE

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

ACTIVOS INTANGIBLES GENERADOS INTERNAMENTE

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

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

ACTIVOS INTANGIBLES ADQUIRIDOS MEDIANTE INTERCAMBIO DE ACTIVOS

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

5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

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

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

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

5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

Grupo de elementos	Años	Coefficiente 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:

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

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

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

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

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

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

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

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

5.6. OPERACIONES DE COBERTURA

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

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

Los derivados de cobertura son valorados por su valor razonable.

COBERTURAS DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

5.8. DETERIORO DE ACTIVOS

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

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

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

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

5.9. EXISTENCIAS

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

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

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

5.10. CRÉDITOS

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

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

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

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

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

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

5.11. TESORERÍA

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

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

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

5.12. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

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

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

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

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

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

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

5.14. PASIVOS FINANCIEROS Y SUBORDINADOS

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

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

5.15. OPERACIONES DE SEGUROS

A) PRIMAS

SEGURO DIRECTO

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

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

REASEGURO CEDIDO

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

REASEGURO ACEPTADO Y RETROCEDIDO

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

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

COASEGURO

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

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.

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

C) INDEMNIZACIONES POR CESE

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

D) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

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

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

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

E) OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO

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

5.20. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

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

A) CARTERA DE NEGOCIACIÓN

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

B) CARTERA A VENCIMIENTO

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

C) CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

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

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

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

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

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

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

5.22. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

5.23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

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

Por otra parte, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se

imputa en patrimonio y no en la cuenta de resultados consolidada, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

6. Desgloses de los estados financieros

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

EJERCICIO 2009						
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	1.636,32	14,60	31,73	-	(0,05)	1.682,60
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	368,36	(4,23)	-	-	-	364,13
Aplicaciones informáticas	219,83	14,40	0,26	42,52	(14,98)	262,03
Otros	26,69	(13,97)	9,46	29,93	(4,12)	47,99
TOTAL COSTE	2.251,20	10,80	41,45	72,45	(19,15)	2.356,75
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(23,36)	(0,90)	-	(18,49)	-	(42,75)
Aplicaciones informáticas	(112,36)	(4,85)	(0,01)	(24,13)	5,07	(136,28)
Otros	(15,55)	(1,25)	(0,04)	(3,12)	2,07	(17,89)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(151,27)	(7,00)	(0,05)	(45,74)	7,14	(196,92)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(35,03)	-	-	(3,72)	-	(38,75)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-
Otros	(0,04)	-	-	-	-	(0,04)
TOTAL DETERIORO	(35,07)	-	-	(3,72)	-	(38,79)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.601,29	14,60	31,73	(3,72)	(0,05)	1.643,85
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	463,57	(10,80)	9,67	26,71	(11,96)	477,19
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	2.064,86	3,80	41,40	22,99	(12,01)	2.121,04

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

EJERCICIO 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

Las salidas de fondo de comercio proceden principalmente de diferencias de cambio en los fondos de comercio en moneda extranjera (COMMERCE, GENEL SIGORTA, MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A. y otros de menos importe) y de la asignación final del precio de compra de la participación de GENEL SIGORTA.

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

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

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

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

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

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

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

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

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

INMOVILIZADO MATERIAL

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

EJERCICIO 2009

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

EJERCICIO 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

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

INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

EJERCICIO 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
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 EURÓS

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

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

EJERCICIO 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EURÓS

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

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

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

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.3. ARRENDAMIENTOS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

CARTERA A VENCIMIENTO

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

- 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 558,07 y (66,78) millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

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

CARTERA DE NEGOCIACIÓN

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.6. EXISTENCIAS

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

EJERCICIO 2009

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

6.7. CRÉDITOS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

6.8 DETERIORO DE ACTIVOS

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

EJERCICIO 2009

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.9. TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2009 y 2008 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo las más significativas a las adquisiciones siguientes:

Sociedad adquirente	Sociedad	Detalles de la adquisición		Importe desembolsado
		Porcentaje	Actividad	
Ejercicio 2009				
MAPFRE AMÉRICA	ASEGURADORA MUNDIAL	56,65%	Seguros - Panamá	44,35
MAPFRE AMÉRICA	MUNDIAL DESARROLLO	57,06%	Seguros - Panamá	24,40
MAPFRE INTERNACIONAL	GENEL SIGORTA	10,00%	Seguros - Turquía	30,12
Ejercicio 2008				
MAPFRE INTERNACIONAL	COMMERCE	100,00%	Seguros No Vida - U.S.A.	1.515,42
MAPFRE, S.A.	DUERO VIDA	50,00%	Seguros Vida - España	87,50
MAPFRE, S.A.	DUERO PENSIONES	50,00%	Administración de fondos de pensiones-España	18,03

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

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

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

Durante los ejercicios 2009 y 2008 los activos descritos han generado unos ingresos totales de 0,01 y 18,90 millones de euros, respectivamente, y unas

pérdidas netas de 1,29 y 2,20 millones de euros, respectivamente. Los flujos netos de efectivo generados en dichos periodos por los citados activos han ascendido a 1,63 y 1,02 millones de euros, respectivamente.

6.11. PATRIMONIO NETO

CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

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

AMPLIACIONES DE CAPITAL LLEVADAS A CABO EN LOS EJERCICIOS 2008 Y 2009

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

A) 8 DE MAYO DE 2008

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

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

B) 4 DE DICIEMBRE DE 2008

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

valor nominal y los restantes 2,11 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

C) 14 DE ABRIL DE 2009

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

D) 10 DE DICIEMBRE DE 2009

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

AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

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

RESTRICCIONES SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE RESERVAS

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

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

— Asimismo, en dicho epígrafe se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros de carácter indisponible por importe de 0,15 millones de euros, conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.

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

INTERESES MINORITARIOS

La adquisición en el ejercicio 2008 de una participación del 13,47 por 100 en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING pagada en efectivo por importe de 464,29 millones de euros, junto con la fusión descrita en el apartado “Ampliaciones de capital”, supuso la cancelación de los accionistas minoritarios en dicha sociedad, por importe de 913,23 millones de euros. La diferencia entre este importe y el

precio total pagado a accionistas minoritarios, tanto en efectivo como en acciones de la Sociedad dominante, supuso una minoración de 775,77 millones de euros en las reservas. Por otra parte, minorando el mencionado importe de 913,23 millones de euros, en la línea “4.Otras operaciones” del apartado “II. Operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios” del Estado consolidado de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2008, se incluyen aportaciones de minoritarios en ampliaciones de capital de sociedades dependientes por importe de 312,07 millones de euros.

GESTIÓN DEL CAPITAL

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

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

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

6.12. PASIVOS SUBORDINADOS

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

— Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.

— Importe nominal: 700 millones de euros.

— Número de títulos: 14.000.

— Nominal de los títulos: 50.000 euros.

— Fecha de emisión: 24 de julio de 2007.

— Vencimiento: 24 de julio de 2037.

— Primera opción de amortización: 24 de julio de 2017.

— Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.

— Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 5,921 por 100 anual, pagadero el 24 de julio de cada año.

— 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 distribuable y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.

— Liquidación de los intereses diferidos: el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.

— Orden de prelación: subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.

— Mercado de cotización: AIAF

— Derecho: Español.

— Rating de la emisión: A— (Standard & Poor's).

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

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

6.13. PASIVOS FINANCIEROS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

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

A) MAPFRE, S.A.

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

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

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

B) COMMERCE

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

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

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

6.14. PROVISIONES TÉCNICAS

1. DETALLE DE LA COMPOSICIÓN DEL SALDO DE PROVISIONES TÉCNICAS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2. MOVIMIENTO DE CADA UNA DE LAS PROVISIONES TÉCNICAS

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

A) Seguro directo y reaseguro aceptado

EJERCICIO 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
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
Provisiones de seguros de Vida						
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
Provisiones para prestaciones						
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
Otras provisiones técnicas	494,85	29,11	-	433,66	(452,44)	505,18
TOTAL	28.384,80	360,38	118,14	17.310,44	(17.205,30)	28.968,46

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

B) Reaseguro cedido y retrocedido

EJERCICIO 2009

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.2. PROVISIONES MATEMÁTICAS

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.3. PROVISIÓN DE DECESOS

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3. OTRA INFORMACIÓN

3.1. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3.2. PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

3.3. INFORMACIÓN RELATIVA AL SEGURO DE VIDA

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

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

Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

(1) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.

(2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.

(3) Si el asegurado vive en la fecha de vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de vencimiento del seguro.

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

— Un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de comunicación del siniestro.

— Un capital adicional por importe del 5 por 100 de la prima única, con el límite de 30.000 euros.

(4) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

(5) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la Orden EHA/339/2007 de 16 de febrero de 2007.

(6) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

(7) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido sin reembolso de reservas.

(8) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de renta diferida sin reembolso de reservas.

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

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

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

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

Condiciones técnicas de MAPFRE-CAJA MADRID VIDA

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

(1) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010 euros.

(2) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, el importe garantizado dependerá de la opción elegida por el tomador: la prima más el mínimo entre el 5 por 100 de la prima y 6.010 euros, el 85 por 100 de la prima o el 75 por 100 de la prima.

(3) Seguro colectivo plurianual que garantiza el pago de rentas a los beneficiarios designados en caso de que se produzca cualquiera de las siguientes contingencias: fallecimiento, invalidez absoluta y permanente, incapacidad total o gran invalidez del asegurado.

(4) Seguro colectivo que garantiza el pago de rentas temporales hasta que el asegurado cumpla los 64 años.

(5) Participación técnico financiera anticipada. Se reduce la prima correspondiente al siguiente año.

(6) Tablas: GKM/F-95 para la garantía de fallecimiento.

Condiciones técnicas de BANKINTER VIDA

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

(1) En caso de vida se garantiza un capital a vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de la prima inicial capitalizada más un capital adicional.

(2) Dentro de la duración del seguro, por plazos de rentabilidad garantizada, un tipo de interés técnico fijo para cada póliza/plazo o una rentabilidad indexada al comportamiento de determinados índices o activos.

(3) En caso de fallecimiento se garantiza el pago de la provisión matemática más un capital adicional.

(4) Seguros de rentas con contraseguro: cuando ocurra el fallecimiento del asegurado, el capital que recibe el beneficiario será la prima más un porcentaje adicional.

(5) Para la duración vitalicia de la póliza existen compromisos de tipo de interés para plazos de tres, cinco o diez años. Al vencimiento del plazo se renueva con un interés mínimo garantizado.

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

Condiciones técnicas de CCM VIDA Y PENSIONES

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única con participación en beneficios:					
Seguros Mixtos CJ02	(2)	GRM/F-80	4,00%	-	(5)
Seguros Mixtos CE04	(2)	GRM/F-95	2,00%	0,33	(5)
Seguros Mixtos PPA	(6)	GKM/F-95	1,50%	-	(5)
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única sin participación en beneficios:					
Seguro Vida CA11	(1)	GKM/F-80	4,00%	-	-
Supervivencia PVI1	(3)	GRM/F-95	4,01%	-	-
Seguros Mixtos SI11	(6)	GKM/F-95	1,00% (7)	-	-
Seguros Mixtos UL01	(4)	GKM/F-95	2,00% (9)	-	-
Supervivencia	(8)	GRM/F-95	4,623%	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

(1) Seguro de vida puro establecido sobre la deuda pendiente de amortizar (capital más intereses) de préstamos o créditos concedidos por Caja de Ahorros de Castilla La Mancha. Las contingencias cubiertas son fallecimiento por cualquier causa e invalidez absoluta y permanente, cuya contratación es opcional. Este seguro permite asegurar un porcentaje, comprendido entre el 50 por 100 y el 100 por 100, de la deuda pendiente de amortizar del préstamo. Este porcentaje permanecerá constante. De esta forma, sobre un mismo préstamo se puede hacer varios seguros; por ejemplo en una pareja, cada uno puede asegurar entre el 50 por 100 y el 100 por 100 de la deuda pendiente.

(2) Seguro de vida-ahorro a medio-largo plazo, cuya finalidad es la de constituir un fondo mediante aportaciones periódicas del cliente más una rentabilidad fija garantizada y una rentabilidad adicional variable que se fija semestralmente (participación en beneficios). Al vencimiento es posible recuperar el fondo en forma de renta o de una sola vez. Las rentas pueden establecerse libremente como vitalicias o temporales, pero teniendo en cuenta siempre que son "rentas actuariales", es decir, se perciben mientras viva el asegurado; en el momento de fallecer éste se extinguen. Si la prestación al vencimiento del seguro es en forma de capital, el asegurado percibe el 100 por 100 del saldo total acumulado. Adicionalmente, en caso de fallecimiento del asegurado antes del vencimiento incorpora un seguro mínimo de 600 euros, existiendo la posibilidad de contratar el seguro complementario de fallecimiento que asegura el capital garantizado al vencimiento con el límite máximo de 60.000 euros.

(3) Renta vitalicia constante, si bien su importe podrá variar tras cada revisión del tipo de interés, pagadera por periodos vencidos, de acuerdo con la periodicidad establecida por el cliente mientras el asegurado viva. En caso de fallecimiento del asegurado se pagará a los beneficiarios establecidos en la póliza un capital equivalente al 102 por 100 de la prima pagada.

(4) a) Supervivencia: si el asegurado vive en la fecha de vencimiento de la póliza, los beneficiarios percibirán un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de vencimiento del seguro.

b) Fallecimiento: si el asegurado fallece con anterioridad a la fecha de vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital obtenido por la suma de:

- Un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de comunicación del siniestro.

- Un capital adicional por importe del 1 por 100 de la prima única. En todo caso, este capital adicional no será superior al máximo establecido de 10.000 euros.

c) Seguro complementario de fallecimiento accidental: adicionalmente, y si el asegurado fallece por accidente con anterioridad al vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital asegurado que será el 49 por 100 de la prima única. En todo caso, no será superior al máximo establecido fijado en 50.000 euros.

(5) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada como aportación extraordinaria.

(6) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital igual al 110 por 100 del saldo total acumulado.

(7) El tipo de interés técnico está referenciado al euríbor. Periódicamente, con la frecuencia establecida en el contrato, se procede a la revisión del interés técnico tomando como referencia dicho índice.

(8) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias correspondientes a las prestaciones definidas del plan de pensiones de los empleados de Caja de Ahorros de Castilla La Mancha.

(9) Seguro de vida-ahorro de prima única a medio plazo, cuya finalidad es la de constituir un capital al vencimiento. El producto que se describe es un seguro temporal a prima única y en el que el tomador asume el riesgo de la inversión.

Condiciones técnicas de DUERO VIDA

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Descripción de las coberturas:

(1) Muerte por cualquier causa: Se garantiza el pago del capital garantizado al ocurrir el fallecimiento del asegurado, si ocurriese dentro del periodo previsto en la póliza.

(2) Incapacidad profesional total y permanente: Se garantiza el pago del capital garantizado en el supuesto de que el asegurado resulte afectado por una invalidez profesional total y permanente por siniestro ocurrido durante la vigencia de la póliza y declarada la invalidez en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.

(3) Invalidez absoluta y permanente: Se garantiza el pago del capital garantizado en el supuesto de que el asegurado resulte afectado por una invalidez absoluta y permanente por siniestro ocurrido durante la vigencia de la póliza y declarada la invalidez en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.

(4) Muerte por accidente: Se garantiza el pago del capital adicional al del seguro principal en el supuesto de que el asegurado fallezca a causa de un accidente ocurrido durante la vigencia de la póliza y siempre que la muerte se produzca en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.

(5) Muerte por accidente de circulación: se garantiza el pago del capital adicional e igual al del seguro complementario de muerte por accidente ocurrido durante la vigencia de la póliza y siempre que la muerte se produzca en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.

(6) Enfermedades graves: El asegurado percibirá el capital establecido en las condiciones particulares de la póliza cuando él mismo o cualquiera de sus hijos (natural o legalmente adoptado) y con edades comprendidas entre 2 y 16 años sea diagnosticado de alguna de las enfermedades o haya sufrido alguna de las intervenciones cubiertas, siempre y cuando dicho diagnóstico o intervención sean realizados por un médico legalmente autorizado.

(7) Servicios médicos nacionales e internacionales: Se garantiza a los usuarios la prestación de los servicios médicos cubiertos siempre que los referidos servicios sean solicitados durante el periodo de vigencia del contrato.

(8) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado al vencimiento del seguro, el asegurador pagará al beneficiario indicado el capital establecido por este concepto en las condiciones particulares de la póliza más las revalorizaciones que hubieran podido corresponderle en aplicación de la cláusula de participación en beneficios.

(9) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el asegurador pagará al beneficiario indicado el capital establecido por este concepto en las condiciones particulares a la fecha del fallecimiento del asegurado.

(10) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado al vencimiento del contrato, el saldo total acumulado a esa fecha.

(11) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el saldo total acumulado constituido a la fecha del fallecimiento más un capital adicional que siempre estará definido en las condiciones particulares o certificado individual de seguro.

(12) Supervivencia: El capital final garantizado establecido en las condiciones particulares al término del seguro si el asegurado vive en dicha fecha, más las revalorizaciones que hubieran podido corresponderle en aplicación de la cláusula de participación en beneficios.

(13) Fallecimiento del asegurado: Se garantiza el pago al tomador del seguro de un capital equivalente al importe de las primas satisfechas por el tomador, excluidas, si fuese el caso, las pagadas hasta ese momento por la aseguradora en concepto de participación en beneficios siempre que dicho fallecimiento ocurra durante la vigencia de la póliza.

(14) Fallecimiento del tomador: en caso de fallecimiento del tomador con anterioridad al vencimiento del seguro, el asegurador adquiere la obligación de mantener íntegros los valores garantizados por el contrato como si la prima o primas devengadas desde dicho fallecimiento hasta el vencimiento del seguro hubiesen sido satisfechas.

(15) Invalidez absoluta y permanente del tomador: en caso de invalidez absoluta y permanente del tomador con anterioridad al vencimiento del seguro, el asegurador adquiere la obligación de eximir al tomador del pago de las primas sucesivas del seguro, sin perjuicio de mantener íntegros los valores garantizados por contrato como si la prima o primas dispensadas hubiesen sido satisfechas.

(16) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado, éste percibirá una renta vitalicia en las fechas, forma de pago y cuantía establecidas en las condiciones particulares del contrato.

(17) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el asegurador pagará al beneficiario indicado el capital establecido por este concepto en las condiciones particulares a la fecha del fallecimiento del asegurado.

(18) Supervivencia: Cuando el asegurado acceda a la jubilación, el asegurador se compromete a satisfacer al beneficiario el saldo total acumulado a esa fecha.

(19) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el asegurador pagará al beneficiario el saldo total acumulado a la fecha de fallecimiento del asegurado más un capital adicional. El capital adicional será el 10 por 100 del saldo total acumulado al final del mes anterior al fallecimiento con un mínimo de 1.000 euros y un máximo de 10.000 euros.

Condiciones técnicas de MAPFRE AMÉRICA

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

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

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

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

3.4. EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2009 y 2008; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

EJERCICIO 2009

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
1998 y anteriores	Provisión pendiente	381,91	359,53	337,15	260,62	206,56	192,04	170,25	153,00	146,50	140,28	118,99
	Pagos acumulados	4.473,01	4.524,92	4.576,82	4.638,46	4.695,38	4.738,58	4.765,10	4.749,13	4.799,85	4.805,06	4.810,27
	Total coste	4.854,92	4.884,45	4.913,97	4.899,08	4.901,94	4.930,62	4.935,35	4.902,13	4.946,35	4.945,34	4.929,26
1999	Provisión pendiente	904,18	487,36	217,94	129,98	87,65	65,40	56,21	40,82	32,50	19,49	
	Pagos acumulados	1.377,78	1.872,68	2.091,78	2.172,74	2.216,41	2.252,14	2.263,55	2.263,32	2.292,42	2.297,40	
	Total coste	2.281,96	2.360,04	2.309,72	2.302,72	2.304,06	2.317,54	2.319,76	2.304,14	2.324,92	2.316,89	
2000	Provisión pendiente	1.026,78	397,52	241,84	144,08	97,12	72,31	62,09	44,96	35,71		
	Pagos acumulados	1.564,61	2.172,01	2.321,16	2.408,48	2.455,79	2.490,11	2.500,29	2.493,12	2.518,76		
	Total coste	2.591,39	2.569,53	2.563,00	2.552,56	2.552,91	2.562,42	2.562,38	2.538,08	2.554,47		
2001	Provisión pendiente	1.183,46	495,79	295,60	192,23	140,38	103,07	79,09	77,25			
	Pagos acumulados	1.909,74	2.593,21	2.772,53	2.873,14	2.925,62	2.915,25	2.933,53	2.946,35			
	Total coste	3.093,20	3.089,00	3.068,13	3.065,37	3.066,00	3.018,32	3.012,62	3.023,60			
2002	Provisión pendiente	1.411,81	553,11	340,12	223,45	160,24	104,96	77,50				
	Pagos acumulados	2.200,11	3.026,01	3.229,41	3.339,52	3.398,01	3.445,74	3.463,73				
	Total coste	3.611,92	3.579,12	3.569,53	3.562,97	3.558,25	3.550,70	3.541,23				
2003	Provisión pendiente	1.727,84	666,20	394,14	272,20	176,94	141,70					
	Pagos acumulados	2.589,77	3.577,57	3.820,74	3.904,58	3.990,08	4.028,65					
	Total coste	4.317,61	4.243,77	4.214,88	4.176,78	4.167,02	4.170,35					
2004	Provisión pendiente	1.908,39	778,20	486,48	325,89	197,01						
	Pagos acumulados	2.763,67	3.779,05	3.991,86	4.122,97	4.199,70						
	Total coste	4.672,06	4.557,25	4.478,34	4.448,86	4.396,71						
2005	Provisión pendiente	2.213,68	892,72	509,83	360,31							
	Pagos acumulados	3.192,90	4.344,14	4.578,32	4.725,73							
	Total coste	5.406,58	5.236,86	5.088,15	5.086,04							
2006	Provisión pendiente	2.295,55	947,41	527,76								
	Pagos acumulados	3.348,38	4.531,00	4.830,81								
	Total coste	5.643,93	5.478,41	5.358,57								
2007	Provisión pendiente	2.573,25	988,99									
	Pagos acumulados	3.719,26	5.106,76									
	Total coste	6.292,51	6.095,75									
2008	Provisión pendiente	2.667,92										
	Pagos acumulados	4.471,31										
	Total coste	7.139,23										

DATOS EN MILLONES DE EUROS

31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 13,83 por 100 y a un 20,22 por 100 en los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

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

6.15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

EJERCICIO 2009

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

6.16. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

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

6.17. DEUDAS

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

6.18. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

INGRESOS DE LAS INVERSIONES

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

6.19. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

Concepto	Importe 2009	2008
Seguro directo		
a) Vida	17,90	21,46
b) Automóviles	47,59	79,77
c) Otros	39,95	40,84
Reaseguro		
a) Vida	3,59	-
b) No Vida	1,70	3,89
Otras actividades	36,91	30,03
Total	147,64	175,99

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.20. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2009 y 2008 se muestra a continuación:

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Primas	(1.477,27)	(1.220,92)	(161,28)	(293,00)	(1.638,55)	(1.513,92)
Variación del la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	42,48	77,58	(0,25)	1,09	42,23	78,67
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	702,52	857,33	93,39	222,01	795,91	1.079,34
Variación de la provisión matemática y de otras provisiones técnicas	1,46	-	4,15	1,02	5,61	1,02
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	178,57	138,18	37,87	66,57	216,44	204,75
Otros	-	-	-	(0,41)	-	(0,41)
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	(552,24)	(147,83)	(26,12)	(2,72)	(578,36)	(150,55)

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.21. SITUACIÓN FISCAL

RÉGIMEN DE CONSOLIDACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las entidades filiales que en 2009 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

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

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2009 y 2008, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

Concepto	Importe	
	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.446,17	1.383,26
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	433,85	414,98
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(12,50)	(20,31)
Incentivo fiscal del ejercicio	(9,14)	(0,26)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	16,33	7,37
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	428,54	401,78
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(18,50)	7,52
Créditos por bases imponibles negativas de períodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(2,27)	(24,16)
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	407,77	385,14
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	(222,57)	(215,59)
Diferencias temporarias	(48,26)	22,26
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores	(2,58)	(5,95)
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	(0,55)	(0,28)
Impuesto sobre beneficios a pagar neto	133,81	185,58

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Las deducciones por doble imposición no se han considerado en el cuadro anterior, por proceder mayoritariamente de dividendos cobrados de filiales eliminados en el proceso de consolidación.

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2009 y 2008 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

EJERCICIO 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de Resultados	Patrimonio	Bajas	Saldo final
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	119,49	-	-	14,20	63,86	-	197,55
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	3,03	-	-	(0,24)	-	-	2,79
• Por contabilidad tácita	128,23	-	-	9,16	50,87	-	188,26
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	6,88	-	-	-	-	(1,67)	5,21
- Créditos fiscales por bases imponibles negativas	27,35	-	-	11,53	-	(17,34)	21,54
- Créditos por incentivos fiscales	2,58	-	-	26,96	-	(29,54)	-
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	89,32	15,76	-	4,73	-	(25,44)	84,37
- Provisiones para primas pendientes de cobro	12,91	(0,13)	-	8,00	-	(7,87)	12,91
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	0,22	-	-	(0,20)	-	-	0,02
- Provisiones para responsabilidades y otras	44,02	0,27	-	9,59	-	(4,03)	49,85
- Provisión técnica para prestaciones	106,00	(2,95)	-	(7,92)	-	(0,19)	94,94
- Otros conceptos	45,59	7,09	-	25,44	-	(23,73)	54,39
Total	585,62	20,04	-	101,25	114,73	(109,81)	711,83

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de Resultados	Patrimonio	Bajas	Saldo final
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	9,26	(3,34)	-	(1,60)	159,84	(44,67)	119,49
- Derivados implícitos	1,86	-	-	0,65	-	(2,51)	-
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	3,12	-	-	(0,09)	-	-	3,03
• Por contabilidad tácita	138,04	4,05	0,98	(26,34)	12,32	(0,82)	128,23
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	6,06	-	-	0,82	-	-	6,88
- Gastos de ampliación de capital y Otros amortizables	4,21	-	-	(0,02)	-	(4,19)	-
- Créditos fiscales por bases imponibles negativas	6,85	-	-	24,41	-	(3,91)	27,35
- Créditos por incentivos fiscales	8,53	-	-	3,33	-	(9,28)	2,58
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	98,78	(0,93)	-	1,72	-	(10,25)	89,32
- Provisiones para primas pendientes de cobro	12,45	(0,02)	-	0,59	-	(0,11)	12,91
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	0,64	-	-	(0,42)	-	-	0,22
- Provisiones para responsabilidades y otras	51,26	-	-	4,37	-	(11,61)	44,02
- Provisión técnica para prestaciones	-	-	106,00	-	-	-	106,00
- Otros conceptos	15,16	(0,14)	-	40,10	-	(9,53)	45,59
Total	356,22	(0,38)	106,98	47,52	172,16	(96,88)	585,62

DATOS EN MILLONES DE EUROS

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2009 y 2008, asciende a 748,71 y 591,25 millones de euros, respectivamente.

Del importe total de los impuestos diferidos activos, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 711,83 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 585,62 millones de euros a 31 de diciembre de 2008.

El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2009 y 2008, y que ascienden a 36,88 y 5,63 millones de euros respectivamente, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establecen las NIIF.

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2009 y 2008:

EJERCICIO 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo final
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	199,74	2,06	-	(20,92)	272,45	(10,56)	442,77
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita	3,22	-	-	17,23	4,46	-	24,91
- Derivados implícitos	0,23	-	-	(0,07)	-	-	0,16
- Provisión de estabilización y catastrófica	134,46	-	-	27,75	-	(1,74)	160,47
- Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	194,78	(1,54)	-	(5,55)	-	-	187,69
- Diferencias de cambio en partidas no monetarias	-	-	-	-	4,76	-	4,76
- Otros	49,11	(5,95)	-	45,47	-	(39,14)	49,49
Total	581,54	(5,43)	-	63,91	281,67	(51,44)	870,25

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo final
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	268,88	-	2,82	(5,95)	(26,16)	(39,85)	199,74
- Derivados implícitos	-	-	-	0,23	-	-	0,23
- Provisión de estabilización y catastrófica	120,78	-	-	21,88	-	(8,20)	134,46
- Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	-	-	202,79	(8,01)	-	-	194,78
- Otros	38,60	(3,15)	-	17,11	-	(0,23)	52,33
Total	428,26	(3,15)	205,61	25,26	(26,16)	(48,28)	581,54

DATOS EN MILLONES DE EUROS

El saldo de "Otros" incluye el pasivo por impuestos diferidos procedente del gasto por amortización del fondo de comercio en entidades no residentes, por importe de 22,5 y 10,48 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2009 y 2008 se ha registrado en los balances de situación a dichas fechas.

BASES IMPONIBLES NEGATIVAS

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio de generación	Plazo para su aplicación	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
		Aplicadas en el ejercicio		Pendientes de aplicar		Importe contabilizado		Importe no contabilizado	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
2003	2018	17,74	11,81	-	17,74	-	4,37	-	0,95
2004	2019	25,91	0,32	-	25,91	-	7,62	-	0,15
2005	2020	10,67	0,34	39,95	50,62	8,59	11,39	3,39	3,80
2006	2021	0,21	0,58	11,30	11,51	2,98	3,04	0,41	0,41
2007	2022	1,49	-	1,82	3,31	0,23	0,67	0,32	0,32
2008	2023	1,79	-	110,80	0,85	7,54	0,26	25,70	-
2009	2024	-	-	30,85	-	2,20	-	7,06	-
Total		57,81	13,05	194,72	109,94	21,54	27,35	36,88	5,63

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

INCENTIVOS FISCALES

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
Deducción por doble imposición	17,82	3,33	-	-	-	-	-
Otros	11,72	5,95	-	2,58	-	-	-
Total	29,54	9,28	-	2,58	-	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

COMPROBACIONES TRIBUTARIAS

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

A 31 de diciembre de 2009 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2009 es remota.

El importe de las actas de inspección fiscal más importantes del GRUPO MAPFRE correspondientes al impuesto sobre sociedades, retenciones sobre el capital mobiliario y renta de personas físicas y otros de los ejercicios 1989 a 2001 ascienden a un importe de 31,4 millones de euros, la mayor parte del cual corresponde a diferencias temporarias a corto plazo. La totalidad de estas actas

están recurridas ante diversas instancias y pendientes de resolución al cierre del ejercicio. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

6.22 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

GASTOS DE PERSONAL

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

Concepto	Importe	
	2009	2008
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	840,57	745,38
Seguridad social	236,36	206,36
Otras retribuciones	79,25	34,05
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	11,74	1,60
Compromisos de prestación definida	1,28	12,08
Otras retribuciones a largo plazo	0,36	0,03
Indemnizaciones por cese	8,16	8,83
Pagos basados en acciones	1,95	0,68
Total	1.179,67	1.009,01

DATOS EN MILLONES DE EUROS

PRESTACIONES Y OTROS BENEFICIOS POST-EMPLEO

A) DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA VIGENTES

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

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

B) IMPORTES RECONOCIDOS EN BALANCE

Por una parte, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2009 y 2008 a 64,46 y 177,04 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR en 2008 y con MAPFRE VIDA en 2009, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes.

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizadas con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 14,49 y 14,87 millones de euros respectivamente.

Conciliación del valor actual de la obligación

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

Concepto	2009	2008
Valor actual obligación a 1 de enero	191,91	195,51
Coste de los servicios del ejercicio corriente	2,65	4,73
Coste por intereses	5,74	11,89
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales	(1,96)	8,97
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Prestaciones pagadas	(25,42)	(29,19)
Coste de los servicios pasados	-	-
Combinaciones de negocios	-	-
Reducciones	-	-
Liquidaciones	(92,59)	-
Otros conceptos	(1,38)	-
Valor actual a 31 de diciembre	78,95	191,91

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Las pérdidas actuariales del ejercicio 2008 se debieron a la tasa de interés aplicada en el cálculo del valor actual de la obligación a 31 de diciembre de 2008 según curva de tipos cupón cero a dicha fecha, ya que supuso un descenso respecto a la tasa utilizada en el cálculo del valor actual de la obligación a 31 de diciembre de 2007.

El importe que figura en "Liquidaciones" de 2009 se corresponde con la liquidación de los planes de prestación definida descrita anteriormente.

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

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

Concepto	2009	2008
Valor activos afectos al plan a 1 de enero	14,87	14,61
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	0,60	0,71
Pérdidas y ganancias actuariales	-	0,30
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Aportaciones efectuadas por el empleador	-	-
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Prestaciones pagadas	(0,76)	(0,75)
Otros conceptos	(0,22)	-
Valor activos afectos al plan a 31 de diciembre	14,49	14,87

DATOS EN MILLONES DE EUROS

C) IMPORTES RECONOCIDOS EN LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2009 y 2008.

Concepto	2009	2008
Coste de los servicios del ejercicio corriente	2,65	4,73
Coste por intereses	5,74	11,89
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan y de los activos afectos a cobertura de provisiones matemáticas	(5,78)	(12,34)
Pérdidas y ganancias actuariales	(1,33)	7,80
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	-	-
Otros conceptos	-	-
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	1,28	12,08

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Las ganancias y pérdidas actuariales se deben a las variaciones de la tasa de interés aplicada para el cálculo del valor actual actuarial de la obligación en el cierre de cada ejercicio respecto al anterior.

D) RENDIMIENTO

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

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2009 y 2008 a 7,05 y 10,50 millones de euros respectivamente.

E) HIPÓTESIS

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

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

F) ESTIMACIONES

No se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida en el ejercicio 2010.

PAGOS BASADOS EN ACCIONES

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad dominante, celebrada el 4 de julio de 2007, aprobó el plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo MAPFRE que se detalla a continuación:

— Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la

cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2007, que fue de 3,42 euros por acción.

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

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido a 8.845.030 acciones en 2008 y a 8.698.831 acciones en 2009, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42 euros por acción.

Durante el ejercicio se ha producido una baja, al no cumplirse el requisito de permanencia en la entidad hasta la fecha del ejercicio de la opción, previsto en la fórmula del plan.

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

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

— Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2008) y la cotización al cierre del ejercicio 2009.

— Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción de MAPFRE durante el ejercicio 2009.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 5.19 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto en 2009 y 2008 ascienden a 1,95 y 0,68 millones de euros, respectivamente, reconociéndose como contrapartida un pasivo.

Con objeto de cubrir el gasto por este concepto a la fecha de ejercicio del derecho, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos equity swap sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre del ejercicio 2009 y 2008 el valor de mercado de dichos equity swap, por importe de 2,64 y 7,90 millones de euros, respectivamente, se recoge en "Otros pasivos financieros", incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio.

NÚMERO DE EMPLEADOS

A continuación 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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
España	1.343	1.663	506	446	1.877	1.676	7.519	3.322	1.699	1.249	982	953	1.310	1.573	1.142	5.709	6.229	6.161	10.149	10.430
Estados Unidos de América	240	143	245	148	418	278	1.366	926	-	6	4	21	258	141	238	127	916	568	1.853	1.222
Brasil	200	277	83	83	312	253	579	477	264	286	386	398	748	661	572	526	1.524	1.477	1.620	1.484
Méjico	64	64	21	16	161	145	125	134	153	169	246	238	478	385	296	212	856	763	688	600
Venezuela	36	25	17	16	186	180	246	225	93	109	183	225	410	327	375	359	725	641	821	825
Colombia	34	15	21	5	80	95	90	113	47	65	136	172	241	204	216	138	402	379	463	428
Argentina	41	29	7	3	302	331	584	566	362	443	226	258	651	594	327	299	1.356	1.397	1.144	1.126
Turquía	44	29	22	16	60	74	133	130	30	17	28	24	58	53	75	59	192	173	258	229
Chile	23	23	11	7	131	121	348	296	43	60	98	119	134	116	91	82	331	320	548	504
Otros países	288	228	152	108	659	785	947	1.097	321	421	384	397	881	662	619	502	2.149	2.096	2.102	2.104
Total número medio de empleados	2.313	2.496	1.085	848	4.186	3.938	11.937	7.286	3.012	2.825	2.673	2.805	5.169	4.716	3.951	8.013	14.680	13.975	19.646	18.952

6.23. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 179,49 y 301,69 millones de euros en los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 184,12 y 230,34 millones de euros en los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2009 y 2008.

Descripción	Importe	
	2009	2008
Diferencias de cambio al inicio del ejercicio	(144,59)	(35,11)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	4,69	(0,51)
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	10,25	(108,97)
Diferencias de cambio al cierre del ejercicio	(129,65)	(144,59)

DATOS EN MILLONES DE EUROS

A 31 de diciembre de 2009 y de 2008 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro son:

Sociedad/Subgrupo	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
Sociedades consolidadas por integración global:							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	-	0,37	(24,80)	(40,21)	(24,80)	(39,84)
MAPFRE AMÉRICA	América	12,68	1,62	(68,72)	(93,50)	(56,04)	(91,88)
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa, América y resto del mundo	17,91	77,17	(55,38)	(58,52)	(37,47)	18,65
OTROS	-	7,54	5,25	(17,38)	(30,87)	(9,84)	(25,62)
Sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	(1,21)	(0,92)	(1,21)	(0,92)
Total		38,13	84,41	(167,49)	(224,02)	(129,36)	(139,61)

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

6.25. COMBINACIONES DE NEGOCIO

EJECUTADAS DURANTE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008

Durante los ejercicios 2009 y 2008 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo las más significativas las participaciones en ASEGURADORA MUNDIAL y MUNDIAL DESARROLLO en 2009 y COMMERCE, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES en 2008. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades son los siguientes:

Concepto	Ejercicio 2009		Ejercicio 2008		
	Aseguradora Mundial	Mundial Desarrollo	Commerce	Duero Vida	Duero Pensiones
ACTIVO					
Gastos de adquisición de cartera	-	-	31,20	52,90	15,17
Otros activos intangibles	1,63	7,80	20,97	-	-
Inmovilizado material	3,73	0,67	40,37	0,02	0,01
Inversiones	104,06	27,65	1.659,22	445,36	4,41
Créditos	37,54	32,44	355,92	2,81	0,11
Otros activos	37,70	10,38	460,13	6,06	4,46
TOTAL ACTIVO	184,66	78,94	2.567,81	507,15	24,16
PASIVO					
Provisiones técnicas	99,87	18,27	1.245,12	282,10	-
Deudas	44,38	20,67	344,79	124,66	1,03
Otros pasivos	-	2,55	97,96	23,92	5,47
TOTAL PASIVO	144,25	41,49	1.687,87	430,68	6,50
Valor razonable de los activos netos	40,41	37,45	879,94	76,47	17,66
Participación adquirida	56,649%	57,06%	100%	50%	50%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	22,89	21,37	879,94	38,23	8,83
Fondo de comercio	21,46	3,03	635,48	70,12	13,38
Coste total	44,35	24,40	1.515,42	108,35	22,21

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

El coste total de las combinaciones del ejercicio 2008 recoge costes directamente atribuibles a las mismas por importe total de 8,09 millones de euros, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera.

El coste total de las combinaciones recoge, en su caso, el importe de los pagos aplazados.

Dado que la fecha de incorporación al perímetro de consolidación de las participaciones adquiridas en el ejercicio 2009 ha sido el 30 de diciembre, no han contribuido con importe alguno al resultado neto del Grupo. Si las combinaciones hubieran tenido lugar a principio de año, habrían contribuido con 144,58 millones de euros a las primas del Grupo y con 4,35 millones de euros al beneficio neto.

Otras combinaciones de negocio de inferior coste ejecutadas durante el ejercicio 2009 han sido FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A.; AZUL CENTROS RESIDENCIALES, S.A. Y SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.; y durante el ejercicio 2008 fueron MAPFRE CAPITALIZAÇÃO, MAPFRE ATLAS, LIB ASSIST y NILE ASSIST (ver Anexo 1).

COMBINACIONES DE NEGOCIO EN PROCESO DE EJECUCIÓN

Se ha firmado un acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL para negociar la constitución de una alianza estratégica en los negocios de personas, seguros generales y autos. El acuerdo consolidará la posición conjunta de los socios en el sector y dará lugar a uno de los más importantes grupos aseguradores de Brasil, con una cuota de mercado del 16 por 100, que ocupará la primera posición en los seguros de personas y la segunda en los seguros de daños.

MAPFRE ha firmado un acuerdo para adquirir el 50 por 100 de FINIBANCO VIDA, filial aseguradora de Vida de FINIBANCO (Portugal). El acuerdo alcanzado supone que FINIBANCO distribuirá en exclusiva a través de su red bancaria productos de Vida de FINIBANCO VIDA y productos de No Vida de MAPFRE SEGUROS GERAIS, filial de MAPFRE INTERNACIONAL. A su vez, MAPFRE impulsará y promoverá en

su red de agentes en Portugal la distribución de determinados productos financieros del banco.

6.26. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

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

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2009	2008	2009	2008
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	426,55	268,02	427,47	269,81
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	21,42	21,61	22,80	20,93
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	19,06	37,46	30,48	33,12
Dividendos distribuidos	-	-	982,63	641,19
Total	467,03	327,09	1.463,38	965,05

DATOS EN MILLONES DE EUROS

OPERACIONES DE REASEGURO Y COASEGURO

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

Concepto	Importe	
	2009	2008
Primas cedidas/aceptadas	960,23	835,91
Prestaciones	529,47	502,02
Variación de provisiones técnicas	28,11	3,83
Comisiones	188,25	179,87

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

Concepto	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2009	2008	2009	2008
Créditos y deudas	(164,89)	(92,80)	164,89	92,80
Depósitos	135,60	159,60	(135,60)	(159,60)
Provisiones técnicas	(802,73)	(797,25)	802,73	797,25
Total	(832,02)	(730,45)	832,02	730,45

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

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

Concepto	Importe	
	2009	2008
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	6,30	6,56
Asignaciones fijas	2,09	1,98
Dietas	0,88	0,98
Seguros de vida	0,12	0,12
Otros conceptos	0,06	0,19
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	0,75	4,61
Aportación definida	6,90	0,01
Pagos basados en acciones	0,45	0,17
Total	17,55	14,62

DATOS EN MILLONES DE EUROS

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 43.171 euros en 2009 y de 42.200 euros en 2008. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en el caso de las personas que ocupan el cargo de Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos.

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

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

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros.

Estos complementos estaban materializados en planes de prestación definida que han sido liquidados en el ejercicio 2009 y sustituidos por planes de aportación definida tal y como se detalla en la nota 6.22 de la memoria. El personal clave de la dirección ha recibido como compensación derivada de dicha liquidación la cantidad de 35,18 millones de euros con cargo a los valores de rescate acumulados a la

fecha de liquidación, por lo que dicha compensación no ha representado gasto para el Grupo en el ejercicio. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos. Los consejeros ejecutivos perciben una dieta por asistencia a la Comisión Delegada cuyo importe ha ascendido en 2009 y 2008 a 4.317 y 4.220 euros, respectivamente, así como, en su caso, una retribución fija como Presidentes de Consejo Territorial.

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. El importe de la retribución contractual de los consejeros ejecutivos, las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

6.27 HECHOS POSTERIORES

La devaluación del bolívar venezolano producida en el mes de enero de 2010, que supone el uso de un tipo de cambio de 4,30 bolívares por dólar estadounidense, tiene los efectos que a continuación se detallan sobre el patrimonio y resultados consolidados del Grupo, conforme a los estados financieros consolidados de MAPFRE LA SEGURIDAD a 31 de diciembre de 2009:

- Efecto negativo en patrimonio por importe de 49,94 millones de euros.
- Efecto positivo en resultados por importe neto de 27,99 millones de euros, como consecuencia de la diferencia de cambio positiva derivada de las posiciones inversoras en dólares que mantiene la entidad venezolana.

7. Gestión de riesgos

OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

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

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

CENTRALIZACIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

El Área Económica y de Control de Gestión, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos propios de capital económico en las Unidades Operativas y los análisis de impacto cuantitativo de la futura normativa de Solvencia II.

Las Unidades Operativas disponen de un Coordinador de Riesgos, con dependencia de la Dirección de Administración, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. La coordinación de actividades para la implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos se realiza a través del Comité de Riesgos y Solvencia II. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través del Comité de Auditoría.

En términos generales las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través de la Dirección General de Inversiones del Grupo.

ESTIMACIÓN DE RIESGOS Y CAPITALES

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

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa por lo menos una vez al año en función de la evolución de los riesgos.

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

RIESGOS OPERACIONALES

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

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

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

RIESGOS FINANCIEROS

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

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

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse entre el 3 por 100 y el 7 por 100.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior a un porcentaje fijo sobre el exceso de los activos aptos para la cobertura.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones, así como a límites de concentración por país y sector.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se basa en el mantenimiento de una cartera diversificada compuesta por valores seleccionados prudentemente en base a la solvencia del emisor.

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites de concentración por emisor.

RIESGOS DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

La organización de MAPFRE, basada en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere la concesión a las mismas de un grado significativo de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente en la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas específicas.

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

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

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

RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

A) RIESGO DE SEGURO

1. SENSIBILIDAD AL RIESGO DE SEGURO

Este análisis de sensibilidad mide el efecto en el capital de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes del riesgo de seguro (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el efecto que tendría en el resultado del ejercicio y, consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado. En el cuadro siguiente se muestra este efecto junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años:

Concepto	Efecto en los resultados de una variación del 1% del ratio combinado 2009	Índice de volatilidad del ratio combinado 2008	Índice de volatilidad del ratio combinado
Actividad principal en España			
Empresas	4,99	5,45	3,2%
Familiar	29,92	30,66	1,2%
Actividad principal fuera de España			
América	16,54	14,09	0,9%
Asistencia	2,24	1,88	1,6%
Internacional	11,05	6,31	[*]
Reaseguro	8,29	7,23	2,4%
Consolidado	73,54	66,33	1,1%

DATOS EN MILLONES DE EUROS

[*] Sin información histórica necesaria y suficiente

Para la actividad de Vida, el nivel de sensibilidad se mide en función del valor implícito (también llamado valor intrínseco), que ha sido calculado de acuerdo con los principios y metodología establecidos en el denominado "European Embedded Value". El valor implícito se obtiene añadiendo al patrimonio neto ajustado el valor actual de los beneficios futuros de la cartera gestionada (Vida y gestión de fondos) y sustrayendo del mismo el valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores y el coste del capital regulatorio requerido.

La metodología para el cálculo del valor implícito está basada en la evaluación de cada uno de los componentes de riesgo del negocio de manera aislada y diferenciando entre la cartera existente y el nuevo negocio captado en el año. Los distintos componentes del valor implícito se han calculado de la siguiente forma:

— Patrimonio neto ajustado: se calcula ajustando el patrimonio neto contable medido de acuerdo con el Plan Contable de Entidades Aseguradoras por las plusvalías y minusvalías no registradas, y disminuyendo su valor por el importe del fondo de comercio, los gastos diferidos y los dividendos y donaciones aprobados y pendientes de pago.

— Valor actual de los beneficios futuros de la cartera existente: se calcula descontando a valor actual a la fecha de valoración en base a tasas sin riesgo los beneficios futuros después de impuestos de la cartera de pólizas e incluyendo una estimación del valor intrínseco de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores.

— Valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores: es la variación en el coste de dichas opciones y garantías que puede resultar

de las potenciales modificaciones que puedan producirse en las prestaciones a favor de los tomadores a lo largo de la vida de la póliza. Su estimación se realiza mediante simulación de escenarios económicos consistentes con distintas situaciones de los mercados.

— Coste del capital requerido: es una estimación del coste del capital requerido, incluyendo el necesario para cubrir riesgos financieros y no financieros. En línea con las prácticas de mercado, el coste del capital usado en el cálculo del valor implícito a 31 de diciembre de 2008 se ha medido aplicando un tipo fijo del 4 por 100 a la cuantía mínima exigida para el margen de solvencia.

Asimismo, las principales hipótesis utilizadas han sido:

— Tasas de descuento y de reinversión: basadas en la curva de tipos "euroswap" cupón cero a fin de año.

— Gastos de mantenimiento: basados en un estudio interno e indexados con una inflación del 2,5 por 100.

— Variables técnicas (comisiones, mortalidad, invalidez, rescates, rotaciones y rendimiento de los activos financieros existentes): basados en los datos y la experiencia propia de la entidad.

— Tasa impositiva: 30 por 100.

En el cuadro siguiente se detalla la composición del valor implícito al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 (las cifras de 2009 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas). Los datos del ejercicio 2007 están referidos a los negocios de MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA y PENSIONES y el negocio de vida de MAPFRE VERACRUZ (Brasil); mientras que los de 2008 recogen también el valor implícito de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

Concepto	2008	2007 (*)	% de variación
Patrimonio neto ajustado	786,4	614,3	28,0%
Valor presente de los beneficios futuros	1.724,0	1.637,9	5,3%
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(104,3)	(110,1)	(5,3%)
Coste del capital regulatorio requerido	(214,3)	(202,8)	5,7%
Total valor implícito	2.191,8	1.939,3	13,00%

DATOS EN MILLONES DE EUROS

[*] La incorporación del valor implícito de los negocios de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES detallados arriba agrega 68,1 millones de euros al valor implícito.

Las variables a las que más sensibilidad muestra el valor implícito en 2008 son las siguientes:

— Un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 49,2 millones de euros en la cartera existente y 13,6 millones de euros en el nuevo negocio.

— Una reducción de la caída de cartera en un 10%, que ocasionaría un aumento en el valor implícito de 98,0 millones de euros en la cartera existente y 21,9 millones de euros en el nuevo negocio.

Las entidades con actividad principal fuera de España que operan en el ramo de Vida, distintas de MAPFRE VERACRUZ, lo hacen fundamentalmente en modalidades de riesgo, si bien sus volúmenes no son significativos.

2. CONCENTRACIONES DEL RIESGO DE SEGURO

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

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

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

2.a) IMPORTE DE PRIMAS POR RIESGO

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

EJERCICIO 2009

Concepto	Reaseguro aceptado				Riesgo catastrófico	Seguro directo			
	Vida	No Vida		Total		Vida	Otros riesgos		Total
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos				Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	-	-	-	-	103,82	3.530,54	4.893,15	5.296,78	13.824,29
Primas reaseguro aceptado	175,93	527,48	1.079,09	1.782,50	-	-	-	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

Concepto	Reaseguro aceptado				Riesgo catastrófico	Seguro directo			
	Vida	No Vida		Total		Vida	Otros riesgos		Total
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos				Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	-	-	-	-	89,00	3.482,70	4.434,18	4.853,72	12.859,60
Primas reaseguro aceptado	123,85	380,04	941,28	1.445,17	-	-	-	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.b) IMPORTE DE PRIMAS POR SEGMENTOS OPERATIVOS Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

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

EJERCICIO 2009

Área geográfica	Seguro directo			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	2.615,31	2.348,47	3.194,64	49,35	8.207,77
Estados Unidos de América	–	1.098,51	452,39	125,99	1.676,89
Brasil	646,04	562,33	454,30	81,21	1.743,88
Méjico	40,62	150,43	143,69	74,85	409,59
Venezuela	6,99	394,23	452,76	136,17	990,15
Colombia	124,75	41,20	84,60	58,52	309,07
Argentina	22,72	106,91	266,61	46,65	442,89
Turquía	5,54	83,36	123,86	42,28	255,04
Chile	2,28	27,55	109,10	45,36	184,29
Otros países	66,29	141,56	320,26	859,11	1.387,22
Total	3.530,54	4.954,55	5.602,21	1.519,49	15.606,79

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

Área geográfica	Seguro directo			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	2.541,92	2.535,32	3.252,18	60,34	8.389,76
Estados Unidos de América	–	658,56	380,99	34,81	1.074,36
Brasil	565,99	506,74	369,73	34,59	1.477,05
Méjico	40,40	139,52	190,62	81,91	452,45
Venezuela	5,35	200,41	276,78	80,25	562,79
Colombia	85,56	47,01	74,76	55,00	262,33
Argentina	16,86	103,63	229,52	42,00	392,01
Turquía	8,25	90,52	133,28	50,49	282,54
Chile	1,73	33,42	98,60	37,64	171,39
Otros países	56,09	139,15	250,36	794,49	1.240,09
Total	3.322,15	4.454,28	5.256,82	1.271,52	14.304,77

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.c) IMPORTE DE PRIMAS POR MONEDAS

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas de las primas emitidas del seguro directo para los dos últimos ejercicios.

Moneda	Ejercicio	
	2009	2008
Euros	7.874,09	8.236,21
Dólar USA	1.961,19	1.271,71
Real brasileño	1.659,75	1.437,53
Peso mexicano	286,23	290,26
Peso argentino	402,05	378,85
Bolívar venezolano	838,13	465,97
Lira turca	179,44	215,12
Peso colombiano	237,56	207,60
Peso chileno	145,98	158,68
Otras monedas	239,87	197,67
Total	13.824,29	12.859,60

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3. SINIESTRALIDAD

En la nota 6.14 de la memoria "Provisiones Técnicas" en su apartado 3.4 se ofrece información sobre la evolución de la siniestralidad.

B) RIESGO DE CRÉDITO

1. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE CONTRATOS DE REASEGURO

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

Reaseguro cedido y retrocedido	Valor contable	
	2009	2008
Provisión para seguros de Vida	154,46	83,78
Provisión para prestaciones	1.497,84	1.701,90
Otras provisiones técnicas	1,52	0,06
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	194,57	142,38
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(287,92)	(274,72)
Total posición neta	1.560,47	1.653,40

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

Calificación	Valor contable	
	2009	2008
AAA	17,92	120,03
AA	646,47	324,72
A	518,67	432,16
BBB	158,29	359,51
BB o menor	17,71	117,13
Sin calificación	194,00	299,85
Total posición neta	1.553,06	1.653,40

DATOS EN MILLONES DE EUROS

En el cuadro siguiente se detalla el tipo y la cuantía de las garantías otorgadas por los reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

Tipo de garantía	Importe	
	2009	2008
Cartas de crédito	126,58	-
Garantías	-	-
Pignoración de activos	-	-
Otras garantías	360,29	13,74
Total	486,87	13,74

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 2.453,01 y 2.412,93 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. La pérdida estimada por su deterioro se refleja en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.10).

2. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Calificación crediticia de los emisores	Valor contable									
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Tesorería			
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
AAA	526,81	425,90	8.960,39	9.181,55	838,96	676,79	124,46	274,64		
AA	94,27	13,44	7.262,79	8.037,12	44,81	116,66	202,34	606,39		
A	23,76	18,34	6.171,86	4.621,26	7,48	3,42	373,67	402,04		
BBB	14,98	11,74	816,32	568,99	2,71	7,29	93,93	51,87		
BB o menor	216,95	125,05	486,82	169,42	17,21	19,66	36,05	35,83		
Sin calificación	13,56	10,22	75,27	165,96	197,34	32,80	30,62	44,30		
Total	890,33	604,69	23.773,45	22.744,31	1.108,51	856,62	861,07	1.415,07		

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3. VALORES DE RENTA FIJA EN MORA

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por antigüedad de los valores de renta fija en mora para los dos últimos ejercicios.

Antigüedad	2009	2008
De 1 a 3 meses	2,77	-
De 3 a 6 meses	0,31	0,40
De 6 a 9 meses	7,15	-
De 9 a 12 meses	2,11	-
De 12 a 24 meses	0,40	1,48
Más de 24 meses	13,34	11,86
Total	26,08	13,74

DATOS EN MILLONES DE EUROS

4. CRÉDITOS

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

Concepto	Saldo neto en balance		Deterioro				Garantías recibidas	
	2009	2008	Pérdidas registradas		Ganancias por reversión		2009	2008
			2009	2008	2009	2008		
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.453,01	2.412,93	(3,11)	(14,51)	1,34	4,05	-	-
Crédito por operaciones de reaseguro	493,67	315,93	(0,32)	-	-	0,66	-	-
Créditos fiscales	79,47	84,32	-	-	-	-	-	-
Créditos sociales y otros	583,95	335,73	(0,44)	(0,02)	0,86	1,30	-	-
Total	3.610,10	3.148,91	(3,87)	(14,53)	2,2	6,01	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2009 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 861,07 millones de euros (1.415,07 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3,06 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son de elevada calificación crediticia y negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

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

MAPFRE S.A. tiene además líneas de crédito contratadas no todas íntegramente dispuestas, que pueden usarse a discreción del Grupo.

1. RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE CONTRATOS DE SEGUROS

A continuación se detalla el calendario estimado de los vencimientos de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2009 y 2008.

EJERCICIO 2009

Concepto	2010	2011	Salidas de efectivo estimadas en los años				Posteriores	Saldo final
			2012	2013	2014	2015 a 2019		
Provisión de seguros de Vida	2.725,58	1.493,87	1.358,86	1.083,18	1.035,41	3.740,84	5.017,05	16.454,79
Provisión para prestaciones	3.678,04	1.051,73	493,03	315,57	174,67	227,81	441,87	6.382,72
Otras provisiones técnicas	33,45	18,26	16,75	16,21	16,28	72,78	331,45	505,18
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	656,51	20,62	6,20	4,14	2,22	0,98	0,03	690,70
Deudas por operaciones de reaseguro	382,46	2,33	2,32	2,37	2,37	2,36	0,08	394,29
Total	7.476,04	2.586,81	1.877,16	1.421,47	1.230,95	4.044,77	5.790,48	24.427,68

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

Concepto	2009	2010	Salidas de efectivo estimadas en los años				Posteriores	Saldo final
			2011	2012	2013	2014 a 2018		
Provisión de seguros de Vida	2.639,59	1.585,51	1.292,71	1.216,71	994,00	3.934,01	4.532,69	16.195,22
Provisión para prestaciones	3.656,61	1.122,05	503,21	308,62	169,25	227,73	421,39	6.408,86
Otras provisiones técnicas	88,15	8,55	8,49	8,48	8,50	35,82	336,86	494,85
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	666,16	19,71	6,75	4,54	2,48	1,15	0,04	700,82
Deudas por operaciones de reaseguro	231,43	4,26	4,25	4,34	4,33	4,33	0,14	253,08
Total	7.281,94	2.740,08	1.815,41	1.542,68	1.178,56	4.203,04	5.291,12	24.052,83

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2. RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE PASIVOS SUBORDINADOS Y PASIVOS FINANCIEROS

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

EJERCICIO 2009

Concepto	2010	2011	Vencimiento en:			Posteriores	Total
			2012	2013	2014		
Pasivos subordinados	44,92	34,92	34,92	34,92	34,92	694,45	879,05
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	25,51	300,51	8,96	159,52	-	-	494,50
Deudas con entidades de crédito	296,83	184,66	34,19	16,81	515,25	28,43	1.076,17
Otros pasivos financieros	108,00	74,21	161,37	6,85	29,63	694,09	1.074,15
Total	475,26	594,30	239,44	218,10	579,80	1.416,97	3.523,87

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EJERCICIO 2008

Concepto	2009	2010	Vencimiento en:			Posteriores	Total
			2011	2012	2013		
Pasivos subordinados	41,24	51,24	40,75	40,75	40,75	851,26	1.065,99
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	27,05	27,05	302,05	10,50	186,93	-	553,58
Deudas con entidades de crédito	1.574,91	52,64	37,06	11,13	4,83	314,19	1.994,76
Otros pasivos financieros	618,68	134,22	-	-	-	-	752,90
Total	2.261,88	265,15	379,86	62,38	232,51	1.165,45	4.367,23

DATOS EN MILLONES DE EUROS

D) RIESGO DE MERCADO

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

1. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

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

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A vencimiento	669,42	469,65	254,86	271,49	924,28	741,14
Disponible para la venta	22.269,46	21.479,45	2.848,69	3.115,83	25.118,15	24.595,28
De negociación	1.162,66	872,24	62,99	66,87	1.225,65	939,11
Total	24.101,54	22.821,34	3.166,54	3.454,19	27.268,08	26.275,53

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Pasivos subordinados	610,69	713,44	10,00	10,08	620,69	723,52
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	428,01	463,21	-	-	428,01	463,21
Deudas con entidades de crédito	150,55	203,71	863,38	1.654,04	1.013,93	1.857,75
Otros pasivos financieros	78,34	529,19	231,53	189,78	309,87	718,97
Total	1.267,59	1.909,55	1.104,91	1.853,90	2.372,50	3.763,45

DATOS EN MILLONES DE EUROS

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2009 y 2008, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada

31 DE DICIEMBRE DE 2009

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
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	-	-
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
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	-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	3,24	3,22	0,02	-	-	-	-	0,70	0,26
Opciones	11,23	3,22	0,03	4,79	-	3,19	-	-	-
Renta fija	1.108,51	686,01	35,91	119,12	16,78	28,47	222,22	8,80	3,80
Otras	76,03	73,34	-	-	-	-	2,69	1,72	-
Total cartera de negociación	1.199,01	765,79	35,96	123,91	16,78	31,66	224,91	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

31 DE DICIEMBRE DE 2008

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	604,69	112,67	50,74	16,93	62,24	6,48	355,63	8,03	5,80
Otras inversiones	136,45	133,58	-	-	0,77	0,03	2,07	5,51	-
Total cartera a vencimiento	741,14	246,25	50,74	16,93	63,01	6,51	357,70	-	-
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	22.744,31	3.020,59	1.928,41	1.753,14	1.411,90	2.220,53	12.409,74	5,62	5,80
Otras inversiones	428,50	204,07	-	-	-	-	224,43	2,82	-
Total cartera disponible para la venta	23.172,81	3.224,66	1.928,41	1.753,14	1.411,90	2.220,53	12.634,17	-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	2,76	1,33	1,43	-	-	-	-	-	-
Otros derivados	20,54	2,97	2,29	0,91	3,60	1,68	9,09	-	-
Renta fija	856,62	584,45	77,23	47,17	27,35	15,36	105,06	7,51	5,80
Otras	14,15	10,06	4,09	-	-	-	-	-	-
Total cartera de negociación	894,07	598,81	85,04	48,08	30,95	17,04	114,15	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

Los saldos incluidos en el epígrafe "Créditos" del activo del balance y en las cuentas de "Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro", "Deudas por operaciones de reaseguro", "Deudas fiscales" y "Otras deudas" del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente. Los pasivos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros".

2. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

Moneda	Activo		Pasivo		Total Neto	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Euros	31.617,33	32.443,13	28.028,14	30.002,49	3.589,19	2.440,64
Dólar USA	4.796,88	4.498,66	2.902,34	2.327,86	1.894,54	2.170,80
Peso mexicano	580,46	483,64	442,93	331,83	137,53	151,81
Real brasileño	2.950,27	1.826,45	2.250,95	1.337,40	699,32	489,05
Lira turca	593,47	566,27	272,77	301,03	320,70	265,24
Peso chileno	343,61	418,66	292,86	319,93	50,75	98,73
Bolívar venezolano	572,00	317,75	450,87	323,34	121,13	[5,59]
Peso argentino	385,03	432,65	343,29	371,58	41,74	61,07
Peso colombiano	409,76	293,37	382,21	251,89	27,55	41,48
Libra esterlina	141,59	65,56	114,58	53,05	27,01	12,51
Dólar canadiense	36,06	31,96	14,47	12,82	21,59	19,14
Peso filipino	42,21	39,69	26,02	21,40	16,19	18,29
Sol peruano	144,09	113,40	93,27	77,26	50,82	36,14
Otras monedas	493,09	158,18	397,40	241,12	95,69	[82,94]
Total	43.105,85	41.689,37	36.012,10	35.973,00	7.093,75	5.716,37

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

3. RIESGO BURSÁTIL

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

Cartera	Valor contable		VaR	
	2009	2008	2009	2008
Disponible para la venta	1.082,76	1.422,47	1.379	568,3
Negociación	26,64	45,04	-	-
Total	1.109,40	1.467,51	1.379	568,3

DATOS EN MILLONES DE EUROS

4. RIESGO INMOBILIARIO

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 6,24 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 55,15 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor neto contable		Valor de mercado	
	2009	2008	2009	2008
Inversiones inmobiliarias	858,43	930,74	1.730,93	1.719,10
Inmuebles de uso propio	1.055,55	918,50	1.786,53	1.566,97
Total	1.913,98	1.849,24	3.517,46	3.286,07

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 46 por 100 del valor de mercado de los mismos.

8. Otra información

8.1. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

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

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

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

8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2009 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción principalmente de las filiales en México, cuyo auditor es Deloitte; y en El Salvador, cuyo auditor es la firma BDO.

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales y a la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio, ascienden a 6.316.899 euros (5.836.179 euros en 2008), de los que 5.968.409 euros (5.484.634 euros en 2008) corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 190.001 euros (667.604 euros en 2008) por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, y 735.469 euros (601.827 euros en 2008) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

8.3. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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



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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación		
				Titular	En capital social % 2009	2008
FAMILIAR						
MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	33,59% (1)	Seguros y reaseguros	– MAPFRE S.A	99,9993	100,0000
MAPFRE RENTING DE VEHICULOS, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	-100,00%	Financiera	– MAPFRE FAMILIAR – MAPFRE S.A	99,9833 0,0167	99,9833 0,0167
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	(1)	Servicios	– MAPFRE FAMILIAR – MAPFRE RENTING	99,9875 0,0125	99,9984 0,0016
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra.Valladolid, km 1 (Ávila) España	30,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	– MAPFRE FAMILIAR – MAPFRE S.A	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Crta. De Pamplona a Zaragoza, Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	(1)	Servicios	– MAPFRE FAMILIAR	99,9900	100,0000
MULTISERVICAR CENTRO, S.A.	Crta. Antigua de Ajalvir s/n (Alcalá de Henares) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	– MAPFRE FAMILIAR – CESVIMAP	100,0000 –	99,9999 0,0001
MULTISERVICAR ASTURIAS, S.A.	C/ Gil de Jaz, 10 (Oviedo) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	– MAPFRE FAMILIAR – CESVIMAP	100,0000 –	99,9999 0,0001
MULTISERVICAR AVILA, S.A.	Crta de Valladolid km 1 (Ávila) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	– MAPFRE FAMILIAR – CESVIMAP	100,0000 –	99,9999 0,0001
MULTISERVICAR M., S.A.	C/ Arcipreste de Hita, 4 (Majadahonda) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	– MAPFRE FAMILIAR – CESVIMAP	100,0000 –	99,8860 0,1140
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar- Buenos Aires (Argentina)	–	Investigación, formación y asesoramiento	– MAPFRE ARGENTINA SEGUROS – MAPFRE FAMILIAR	4,3700 49,7000	4,3700 49,7000
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTAÇÃO E SEGURANÇA VIARIA	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial – Sao Paulo (Brasil)	–	Investigación, formación y asesoramiento	– MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	30,00%	Investigación, formación y asesoramiento	– MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA – MAPFRE FAMILIAR	3,6400 63,9991	3,6400
IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	–	Servicios	– MAPFRE FAMILIAR	49,0000	49,0000
AUTOMOCIÓN PENINSULAR INMUEBLES, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	–	Inmobiliaria	– MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000
IBERIRENT IBÉRICA DE ALQUILER, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	(1)	Servicios	– MAPFRE FAMILIAR – CLUB MAPFRE	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000
SERVICIOS AUXILIARES MVA	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	(1)	Tenencia activos y comercialización carburantes	– MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
COMPAÑÍA VALENCIANA DE RADIO TAXI, S.A. (Vendida en 2009)	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	29,10% (1)	Servicios	– SERVICIOS AUXILIARES	–	100,0000
MULTISERVICAR VALENCIA, S.A.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	– (1)	Reparación y mantenimiento de vehículos a motor.	– MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
MMTMA VALENCIANA AUTOMOVILISTA ASISTENCIA, S.A.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	30,00% (1)	Asistencia en viaje	– SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000
ARAGON GRAF, S.A.U	C/ Bronce 18, Torrejón de Ardoz, (Madrid)	– (1)	Artes gráficas	– SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000
VIAJES MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA, S.A.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	–	Agencia de viajes	– SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000
LAURIA 5, CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	28,60% (1)	Mediación de seguros	– SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000
DISEÑO URBANO, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	–	Agente urbanizador	– MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000
ESPACIOS AVANZADOS DEL MEDITERANEO, S.L.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	30,00%	Construcción y promoción inmuebles	– MAPFRE FAMILIAR	22,4992	22,4700
HABITUSER, S.L.	C/ Fuente San Luis Mayor 15-21 (Valencia)	–	Promoción inmobiliaria	– MAPFRE FAMILIAR	7,3394	7,3394
SERVICIOS COMERCIALES Y ENERGÉTICOS DE BENIDORM, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	–	Servicios	– MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000
RASTREATOR	C/ Juan Hurtado de Mendoza,17 28036- Madrid	–	–	– MAPFRE FAMILIAR	25,0000	–
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios de asesoramiento y de gestión	– MAPFRE FAMILIAR – MAPFRE S.A	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000

Datos cierre ejercicio										
Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento		
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
5.765.260	1.867.452	1.294.842	431.017	4.077.509	1.286.251	439.149	164.556	(A)		(A)
88.593	125.826	1.978	6.058	31.079	37.949	(3.080)	(980)	(A)		(A)
9.147	9.473	4.567	3.917	12.687	16.052	691	605	(A)		(A)
18.883	18.298	17.423	16.577	12.121	13.492	846	1.156	(A)		(A)
14.560	15.029	14.299	13.184	8.012	7.606	(455)	(1.001)	(A)		(A)
743	577	517	226	4.402	3.820	223	(224)	(A)		(A)
54	57	53	56	-	-	(4)	(1)	(A)		(A)
344	299	250	182	1.063	1.021	66	(9)	(A)		(A)
292	292	291	287	3	3	3	(3)	(A)		(A)
3.830	4.118	4.138	3.031	4.560	4.427	802	684	(C)		(C)
4.848	3.944	4.066	3.340	4.297	2.721	(282)	(311)	(A)		(A)
6.413	5.684	6.167	5.427	1.678	1.819	63	119	(C)		(A)
350.080	265.281	73.832	87.686	333.909	303.364	(4.334)	(9.719)	(C)		(C) (F)
63	59	62	59	-	-	-	-	(A)		(A) (F)
-	62	-	60	-	(2)	-	(2)	(A)		(A) (F)
1.038	1.929	998	441	3.101	4.629	557	(340)	(A)		(A)
-	1.343	-	709	-	4.178	-	(A)	-		(A)
503	1.093	(888)	296	1.781	1.986	(1.183)	(470)	(A)		(A)
659	724	659	725	-	974	(65)	16	(A)		(A)
625	252	532	248	2	1.660	(211)	525	(A)		(A)
99	101	99	101	-	25	(2)	(32)	(A)		(A)
144	127	136	121	27	45	14	25	(A)		(A)
1.670	1.670	(180)	(172)	-	1	-	(60)	(A)		(A)
3.144	3.208	832	829	-	-	5	2	(C)		(C)
7.638	7.368	(212)	(181)	-	-	(219)	(188)	(C)		(C)
219	219	217	217	-	2	-	2	(A)		(A)
-	-	-	-	-	-	-	-	(B)(G)		-
2.208	2.179	2.070	1.872	460	571	212	227	(A)		(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación		
				Titular	En capital social %	
					2009	2008
SEGESYMED S.L., SOCIEDAD UNIPERSONAL	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	- (1)	Asistencia médica y quirúrgica	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE,S.A. (liquidada en 2009)	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3 (Las Palmas de G. C.) España	(1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,00
ELIPSE CANARIAS, S.A. (liquidada en 2009)	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3 (Las Palmas de G. C.) España	- (1)	Servicios	- MAPFRE FAMILIAR - PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	-	99,9900 0,0100
MESEVAL, AGENCIA DE SEGUROS, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/ Játiva, 23 (Valencia) España	65,19% (1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	- MAPFRE FAMILIAR - SEGESYMED	97,5000 2,5000	97,5000 2,5000
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP, S.A.	Paseo de Recoletos ,23 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios funerarios	- MAPFRE FAMILIAR - SEGESYMED	99,9521 0,0479	99,9521 0,0479
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Historiador Torres Fontes s/n (Murcia) España	30,00% (1)	Servicios funerarios	- GESMAP	100,0000	100,0000
FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A.	PORTUGAL	30,00%	Arrendamiento de vehículos	- MAPFRE FAMILIAR	51,0000	-
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Crta. Pozuelo, 50 (Majadahonda) España	31,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	70,0000	70,0000
SERVICIOS FUNERARIOS SANTA MARIA LA REAL, S.L.	Calle Miguel Astrain, 11 (Pamplona) España	-	Servicios funerarios	- GESMAP	50,0000	50,0000
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	C/ Banda Playa, 74, San Lúcar de Barrameda (Cádiz) España	-	Servicios funerarios	- GESMAP	42,0000	42,0000
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVION, S.L.	C/ Alameda de Recalde, 10 (Bilbao) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	50,0000	-
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Crta. Ávila-Valladolid km 0,8 (Ávila) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	50,0000	50,0000
FUNERARIA HISPALENSE, S.L.	Avda. Ramón y Cajal, 1 Dos Hermanas (Sevilla) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	50,0000	50,0000
TANATORIO DE ECIJA, S.L.	C/ Arfe, 13 (Córdoba) España	-	Servicios funerarios	- GESMAP	25,0000	25,0000
TANATORIO Y CEMENTERIO DE SANLÚCAR, S.L.	C/Cuesta de Belén Palacio (Sanlúcar de Barrameda) España	-	Servicios funerarios	- LA CARIDAD	75,0000	75,0000
SERVICIOS FUNERARIOS FUNENESIS, S.L.	Plaza Profesor Tamarit Olmos, 16 (Valencia) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	50,0000	50,0000
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL, S.A.	Subida de Mayorazgo (Santa Cruz de Tenerife) España	- (1)	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
SEPENVAL, S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL) (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	- (1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL(liquidada en 2009)	C/ Bravo Murillo, 28 (Las Palmas de G. C.) España	- (1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS, S.A.(liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	- (1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
COSEBAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	- (1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	- (1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	- (1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	- (1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	C/ Doctor Huarte, 1 (Pamplona) España	- (1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE EMPRESAS - MAPFRE VIDA	33,3334 33,3333 33,3333	33,3334 33,3333 33,3333
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	- (1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
IGUALSERVICIOS HUESCA, S.L.	C/Cabestany, 6 (Huesca) España	- (1)	Servicios médicos	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
HOSCLIMAP, S.A.	C/ Llodio s/n (Madrid) España	- (1)	Servicios médicos	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE S.A	99,9989 0,0011	99,9987 0,0013

Datos cierre ejercicio											
Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento			
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
631	2.588	411	2.457	220	325	(2.046)	(694)	(A)	(A)		
-	490	-	482	-	(5)	-	16	(H)	(A)		
-	112	-	107	-	8	-	(8)	(H)	(A)		
-	129	-	129	-	19	-	5	-	(A)		
6.440	4.131	5.137	3.433	35.695	28.451	1.704	1.354	(A)	(A)		
12.608	10.546	8.910	8.412	2.835	1.871	536	238	(A)	(A)		
647	634	503	492	894	936	11	14	(A)	(A)		
98.973	-	8.205	-	48.854	-	954	-	(A)	(A)		
616	612	536	512	658	692	93	76	(A)	(A)		
-	-	-	-	-	-	-	-	(D)	(C)	(F)	
1.200	1.249	1.136	1.144	424	620	33	65	(C)	(C)		
166	-	117	-	390	-	110	-	(C)	(C)		
2.343	2.365	469	410	946	1.142	41	11	(C)	(C)		
107	118	93	95	203	220	5	8	(C)	(C)		
3.633	3.633	623	623	168	168	(47)	(47)	(C)	(C)		
-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)		
2.013	2.352	667	930	1.807	2.708	118	440	(C)	(C)		
5.341	6.430	4.637	4.631	1.665	1.848	(290)	(336)	(A)	(A)		
-	119	-	119	-	16	-	8	-	(A)		
-	85	-	85	-	2	-	2	-	(A)		
-	635	-	633	-	27	-	19	-	(A)		
-	1.172	-	1.145	-	195	-	91	-	(A)		
-	30	-	30	-	1	-	1	-	(A)		
-	799	-	737	-	168	-	98	-	(A)		
-	676	-	656	-	97	-	68	-	(A)		
245	-	34	-	5.790	-	13	-	(C)	(A)		
-	553	-	545	-	94	-	65	-	(A)		
892	779	738	619	1.301	1.323	(121)	(198)	(A)	(A)		
15.493	15.682	1.640	14.252	10.167	10.376	(12.612)	(5.558)	(A)	(A)		

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación	
				Titular	En capital social % 2009 2008
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS,S.A.	Rafael Cabrera, 22 (Las Palmas de Gran Canaria) España	- (1)	Servicios médicos	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000 100,0000
CLÍNICA CASTELLÓ, S.A.	C/ Castello 56 (Madrid) España	(1)	Servicios médicos	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000 100,0000
CENTRO MÉDICO MAPFRE, S.L.	Paseo de Recoletos, 29 (Madrid) España	- (1)	Servicios médicos	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000 100,0000
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	30,00% (1)	Gestión de activos	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE VIDA - MAPFRE EMPRESAS	50,0000 50,0000 25,0000 25,0000 25,0000 25,0000
VIDA					
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	16,18% (1)	Seguros y reaseguros	- MAPFRE S.A.	99,8883 99,8863
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,12% (1)	Consultoría	- MAPFRE VIDA - MAPFRE S.A.	99,9339 99,9339 0,0661 0,0661
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,75% (1)	Gestión de centros comerciales	- MAPFRE VIDA - MAPFRE S.A.	99,8215 99,8215 0,1785 0,1785
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	21,59% (1)	Sociedad de Valores	- MAPFRE VIDA - MAPFRE S.A.	99,9991 99,9991 0,0009 0,0009
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,29% (1)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	- MAPFRE INVERSIÓN - MAPFRE S.A.	99,9853 99,9853 0,0147 0,0147
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00% (1)	Administración de fondos de pensiones	- MAPFRE INVERSIÓN - MAPFRE S.A.	99,9971 99,9971 0,0029 0,0029
UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	Pº de la Castellana, 167 Madrid España	30,00%	Seguros	- MAPFRE S.A.	50,0000 50,0000
DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	Pº de la Castellana, 167 Madrid España	30,00%	Administración de fondos de pensiones	- MAPFRE S.A.	50,0000 50,0000
MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,82%	Financiera	- MAPFRE VIDA	51,0000 51,0000
MIRACETI S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,89% (1)	Inmobiliaria	- MAPFRE VIDA - MAPFRE S.A.	99,9991 99,9991 0,0009 0,0009
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL (absorvida en 2009 por MAPFRE VIDA)	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	30,00% (1)	Seguros	- MAPFRE VIDA	- 100,0000
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	29,47%	Seguros	- MAPFRE VIDA	50,0000 50,0000
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/Carretería, 5 (Cuenca) España	30,00%	Seguros	- MAPFRE, S.A.	50,0000 50,0000
EMPRESAS					
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,49% (1)	Seguros	- MAPFRE S.A. - MAPFRE FAMILIAR	99,9982 99,9993 0,0006 0,0007
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios tecnológicos	- MAPFRE EMPRESAS - MAPFRE RE - MAPFRE S.A.	60,0000 60,0000 39,9752 39,9752 0,0248 0,0248
ITSEMAP MÉXICO, S.A.	Porfirio Díaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	28,00%	Servicios tecnológicos	- ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9998 99,9998
ITSEMAP PORTUGAL, LTDA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	10,00%	Servicios tecnológicos	- ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9857 99,9857
ITSEMAP VENEZUELA (liquidada en 2009)	Avda.Libertador, Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	-	Servicios tecnológicos	- ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	- 100,0000
ITSEMAP CHILE, S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	-	Servicios tecnológicos	- ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS - INVERSIONES IBÉRICAS	75,0000 75,0000 25,0000 25,0000
ITSEMAP BRASIL, LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 - Sao Paulo (Brasil)	31,00%	Servicios tecnológicos	- ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS - MAPFRE RE DO BRASIL	99,9792 99,9792 0,0208 0,0208
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESA (en 2008 INTERBOLSA, S.A.)	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,77% (1)	Financiera	- MAPFRE EMPRESAS	100,0000 100,0000
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	32,50% (1)	Financiera	- MAPFRE EMPRESAS	100,0000 100,0000
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	-	Reaseguro	- MAPFRE EMPRESAS	100,0000 100,0000
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	- (1)	Seguros y reaseguros	- MAPFRE EMPRESAS - MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS.	99,9960 99,9960 0,0040 0,0040

Datos cierre ejercicio											
Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento			
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
2.193	2.353	2.128	2.308	550	422	(180)	(144)	(A)	(A)		
15.117	17.631	14.409	16.258	4.739	7.676	(1.848)	35	(A)	(A)		
723	698	629	639	779	655	(201)	(168)	(A)	(A)		
62.691	61.618	62.111	61.049	3.815	3.063	1.263	660	(A)	(A)		
10.132.238	14.893.007	561.010	620.335	2.098.621	3.352.535	94.495	163.271	(A)	(A)		
1.787	1.688	1.741	1.625	278	391	116	190	(A)	(A)		
879	780	697	613	1.390	1.459	85	78	(A)	(A)		
153.804	370.506	122.570	116.974	59.046	72.034	24.966	31.239	(A)	(A)		
40.357	42.140	33.399	32.014	33.762	51.980	1.475	2.650	(A)	(A)		
69.950	65.053	64.008	58.766	27.621	30.143	13.213	14.900	(A)	(A)		
553.964	456.295	52.484	51.801	210.904	65.484	9.091	4.246	(A)	(A)	(G)	(G)
24.409	8.593	8.232	7.769	8.185	3.929	1.091	82	(A)	(A)	(G)	(G)
5.203.983	235.564	247.735	193.034	980.324	7.849	49.683	5.328	(A)	(A)		
44.163	43.736	42.958	42.510	3.036	3.037	941	1.196	(A)	(A)		
-	831.529	-	52.393	-	95.286	-	3.002	-	-	(A)	(A)
558.414	448.120	43.118	39.560	296.999	186.007	17.125	12.739	(A)	(A)		
918.408	934.421	56.193	45.593	142.164	255.546	12.918	4.755	(A)	(A)		
3.951.240	3.477.827	502.413	373.125	1.534.440	89.697	87.123	115.166	(A)	(A)		
4.082	4.541	3.055	3.007	3.989	4.561	48	8	(A)	(A)		
598	798	419	520	850	1.281	81	174	(A)	(A)		
911	1.023	371	445	907	1.084	(70)	50	(A)	(A)		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
35	28	37	34	1	2	1	1	(A)	(A)		
1.383	1.264	1.020	1.007	2.938	2.317	97	133	(A)	(A)		
9.113	77	9.112	77	37	7	18	5	(A)	(A)		
479	381	460	374	126	165	86	115	(A)	(A)		
41.610	57.475	21.343	23.638	5.894	2.523	(2.897)	(2.049)	(A)	(A)		
241.071	312.641	19.282	22.833	101.098	8.772	(4.666)	(15.542)	(A)	(A)		

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación		
				Titular	En capital social %	
					2009	2008
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón,40 (Madrid) España	3,4% (1)	Holding	- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE EMPRESAS	99,9960 0,0040	99,9924 0,0036
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avda. Magnocentro, 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	-	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE TEPEYAC	99,9800 0,0200	99,9800 0,0200
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	- (1)	Servicios	- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE S.A.	99,6800 0,3200	99,6800 0,3200
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO CIA DE SEGUROS, S.A.	Teatinos, 280 Santiago de Chile (Chile)	-	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - INVERSIONES IBÉRICAS	99,9923 0,0077	99,9923 0,0077
MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avda. Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	15,63%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	100,0000	100,0000
MAPFRE SEGURODORA DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN S.A.	Avda. Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	41,81%	Seguros	- MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA	99,9900	99,9900
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 nº149 A-30 Medellín (Colombia)	32,23%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE S.A. - MAPFRE COLOMBIA - MAPFRE COLOMBIA VIDA	94,8937 4,7872 0,1064 0,1064	94,8937 4,7872 0,1064 0,1064
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avd. Magnocentro, 5 México D.F. (México)	-	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE TEPEYAC	99,9800 0,0200	99,9800 0,0200
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L.	C/Hernandez Lazaro 29 (Madrid) España	- (1)	Servicios médicos	- MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	33,49% (1)	Servicios	- MAPFRE EMPRESAS - MAPFRE CAUCIÓN	96,0000 4,0000	96,0000 4,0000
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda. Sabino Arana,4 (Bilbao) España	26,32%	Liquidación de averías	- MAPFRE EMPRESAS - MAPFRE S.A.	99,9600 0,0400	99,9600 0,0400
BANCA Y FINANZAS						
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A.	Ctra.Pozuelo , 52 (Majadahonda) España	-	Bancaria	- MAPFRE, S.A.	48,984	48,9670
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	-	Financiera	- MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000
REASEGURO						
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	35,00% (1)	Reaseguros	- MAPFRE S.A. - MAPFRE FAMILIAR	91,5288 0,0003	91,5288 0,0003
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.) SOCIÉTÉ ANONIMÉ	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Seguros y Reaseguros	- MAPFRE RE - MAPLUX REINSURANCE	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	- MAPFRE RE - INVERSIONES IBÉRICAS	99,9932 0,0068	99,9932 -
INVERSIONES IBÉRICAS, L.T.D.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Financiera e inmobiliaria	- MAPFRE RE - MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9899 0,0101	99,9899 -
CAJA REASEGURODORA DE CHILE S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	- MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,8467
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	- INVERSIONES IBÉRICAS	31,4400	31,4400
CAJA RE ARGENTINA, S.A.	Boucharde 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	- INVERSIONES IBÉRICAS	99,9960	99,9960
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 -Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	- MAPFRE RE - ITSEMAP DO BRASIL	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	- INVERSIONES IBÉRICAS	31,2900	31,2900
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	- INVERSIONES IBÉRICAS	31,2000	31,2000
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Boucharde 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	- MAPFRE RE	99,9985	99,9985
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	- INVERSIONES IBÉRICAS	43,7500	43,7500
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Boucharde 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	- CAJA REASEGURODORA DE ARGENTINA - MAPFRE RE	5,0000 95,0000	5,0000 95,0000
REINSURANCE MANAGAMENT INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (EE.UU.)	35,00%	Servicios	- MAPFRE RE	100,0000	100,0000
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	E Building Immeuble C6,Parc d' Activile Syrdall Munsbach (Luxemburgo)	-	Reaseguros	- MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000

Datos cierre ejercicio											
Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento			
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
24.872	23.458	24.832	23.421	3.795	1.231	3.010	413	(A)		(A)	
4.919	4.645	2.811	3.113	2.459	283	(450)	67	(A)		(A)	
-	170	171	170	2	8	1	4	(A)		(A)	
25.377	20.051	5.158	5.926	9.131	418	(1.836)	81	(A)		(A)	
43.116	27.577	14.499	10.505	16.256	1.532	963	1.338	(A)		(A)	
10.213	6.437	6.990	4.973	1.341	588	517	489	(A)		(A)	
21.495	19.445	6.780	8.139	10.437	3.014	1.089	1.045	(A)		(A)	
4.915	8.435	2.308	2.501	1.057	258	(234)	(167)	(A)		(A)	
7.656	8.445	2.745	4.003	16.571	21.181	(1.257)	8	(A)		(A)	
2.314	2.482	1.441	936	4.679	4.742	290	216	(A)		(A)	
1.699	1.685	1.699	1.685	39	76	14	23	(A)		(A)	
6.659.631	6.951.038	392.898	435.124	486.515	584.566	99.959	4.429	(C)		(C)	
8.385	5.676	8.212	5.503	892	539	892	539	(A)		(A)	
2.503.306	3.062.114	778.383	719.505	2.272.522	1.453.674	128.394	100.996	(A)		(A)	
14.904	17.045	9.060	9.437	1.339	2.907	525	969	(A)		(A)	
97.927	78.222	43.325	33.018	6.566	5.359	2.001	1.651	(A)		(A)	
18.224	15.323	18.051	15.138	594	1.029	58	(388)	(A)		(A)	
85.109	62.333	32.251	23.658	4.857	3.586	1.384	715	(A)		(A)	
20.614	15.412	20.464	15.235	1.837	1.714	231	(119)	(B)		(C)	
117	102	94	88	11	7	3	6	(A)		(A)	
118.835	22.993	30.818	22.538	18.030	2.367	1.244	1.222	(A)		(A)	
704	485	117	275	1.720	971	(94)	107	(B)		(C)	
247	79	(8)	(37)	547	221	35	18	(B)		(C)	
8	8	8	8	-	-	-	-	(A)		(C)	
10.914	7.966	10.503	7.938	42	508	(71)	998	(B)		(C)	
176	193	91	96	837	788	8	(13)	(C)		(C)	
740	688	14	16	-	-	-	-	(A)		(A)	
31.087	29.321	4.084	3.664	1.495	5.962	(20)	129	(A)		(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación		
				Titular	En capital social %	
					2009	2008
ASISTENCIA						
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Seguros y reaseguros	– MAPFRE, S.A. – MAPFRE FAMILIAR	99,9970 0,0030	99,9971 0,0029
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
BRASIL ASISTENCIA S.A.	Ed. Crystal Tower, Alameda Mamore 989. Alphaville S. Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	16, Rue Dr. Alphonse Laverning, 1002 (Tunez)	35,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	49,0000
VEASISTENCIA, S.A.	Avda. del Libertador Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – MAPFRE RE	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020
ANDIASISTENCIA COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Carrera, 11, N° 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA	94,8999 5,0941	94,8999 5,0977
FEDERAL ASSIST Co.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami - Florida 33126 (EE.UU.)	37,60%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
IBEROASISTENCIA, S.A.	Tucuman, 744 B. Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av. Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,50%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000
IBEROASISTENCIA, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – MAPFRE FAMILIAR	99,9300 0,0700	99,9300 0,0700
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
GULF ASSIST, B.S.C.	Manama Centre Building Manama (Barhain)	–	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	74,6250
FRANCE ASSIST	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	– MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
EUROSOS ASSISTANCE, S.A.	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psichico. Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	– IBEROASISTENCIA – MAPFRE ASISTENCIA	0,5000 99,5000	0,5000 99,5000
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq. Pres. Gonzalez. Edif. La Cumbre. Ens. Naco. Domingo-(R. Dominicana)	25,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	59,9490	51,9997
ECUASISTENCIA, S.A.	Avda. Doce de Octubre, 1942 -Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – ANDIASISTENCIA	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Consultoría	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA	99,9259 0,0741	99,9259 0,0741
PERÚ ASISTENCIA, S.A.	Tarata 160-9ª - Miraflores Lima (Perú)	30,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA	99,8639 0,1361	99,8639 0,1361
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL (EN 2008 VIAJES MAPFRE, AGENCIA DE VIAJES S.A.)	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Agencia de viajes	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA.	99,7600 0,2400	99,7600 0,2400
VIAJES MAPFRE CCI, S.L. (en 2008 MELIÁ TOUR)	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00%	Mayorista de viajes	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Porfidio Díaz, 100 México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998
ALLMAP ASSIST GESELLSCHAFT FÜR BEISTANDSLEISTUNGEN MBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vilbet (Alemania)	30,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA	99,9500 0,0500	99,9500 0,0500
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	30,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	58,0000	58,0000
TUR ASSIST, LTD.	Hakki Yeten Caddesi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquía)	30,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA	91,6667 8,3333	91,6667 8,3333
URUGUAY ASISTENCIA, S.A.	Rincón, 487 of. 610 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA	94,8165 5,1835	94,8165 5,1835
ASISTENCIA BOLIVIANA, S.A.	Celso Castedo Barba, 39 Centro- Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	99,4600	99,4600
COSTA RICA ASISTENCIA	Sabana Norte rest Chicote 100 mN 25 E 200 N 25 E San José de Costa Rica (Costa Rica)	30,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	–	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920
EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.	Centro Finarc Gigarte Torre B 3º nivel sobre Alameda Roosevelt S. Salvador (El Salvador)	25,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100
LLC MAPFRE WARRANTY	RUSIA		Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	–
NICASSIT, S.A.	Colonial Los Robles, Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000

Datos cierre ejercicio										
Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento		
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
335.778	284.614	120.426	101.227	253.097	237.718	12.211	3.195	(A)		(A)
491	495	264	281	927	1.102	50	97	(A)		(A)
15.641	12.510	10.203	6.556	35.652	33.278	2.814	860	(A)		(A)
2.612	2.279	2.087	1.558	3.607	1.423	506	364	(C)		(A)
4.465	3.201	3.084	1.119	5.407	2.784	1.011	37	(A)		(A)
3.976	3.275	1.769	1.328	7.413	7.415	156	(250)	(A)		(A)
3.357	4.368	1.743	1.442	8.726	9.117	(9)	192	(A)		(A)
7.307	6.791	5.966	2.399	15.924	14.076	65	317	(A)		(A)
7.921	8.381	2.924	2.347	15.013	9.727	1.033	1.002	(A)		(A)
7.893	6.786	1.873	754	5.588	5.739	98	(20)	(A)		(A)
1.978	2.612	1.508	1.730	1.816	2.847	195	391	(A)		(A)
7.273	10.203	4.799	3.950	6.997	4.783	2.043	2.632	(A)		(A)
-	-	-	-	-	-	-	-	-		(A)
1.326	1.813	(118)	400	2.563	4.269	(492)	47	(A)		(A)
1.960	2.133	1.908	1.108	1.642	1.464	272	279	(A)		(A)
1.124	924	768	393	3.782	2.708	83	77	(A)		(A)
-	-	5.784	5.782	-	-	-	290	(A)		(C)
671	504	446	259	757	446	79	101	(A)		(A)
4.341	4.307	4.248	4.053	-	11.353	195	1.051	(A)		(A)
21	279	(220)	(32)	-	-	(188)	(65)	(A)		(A)
10.780	9.640	5.345	3.223	23.704	25.016	1.678	1.709	(A)		(A)
-	-	73	79	-	-	(10)	29	(B)		(B)
2.104	846	939	530	2.243	1.392	260	186	(A)		(A)
2.967	2.535	1.449	1.033	26.430	25.460	(75)	398	(A)		(A)
1.547	1.392	693	346	3.823	2.806	130	2	(A)		(A)
-	-	(52)	(144)	-	-	-	(333)	(B)		(B)
-	-	178	130	-	-	(130)	(43)	(B)		(B)
510	465	386	253	1.468	1.474	172	94	(A)		(A)
248	278	20	46	391	607	(120)	(146)	(A)		(A)
255	-	251	-	-	-	-	-	(A)		-
-	-	98	189	-	-	16	35	(B)		(B)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación	
				Titular	En capital social % 2009 2008
BENELUX ASSIST, S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	70,0000 70,0000
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 10/A 13030 Verrone (Italia)	37,25%	Extensión de garantía	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA	99,9900 99,9900 0,0100 0,0100
ALLIANCE OPTIMALE, S.L.R.	Zac de la Donniere, 8 69970 Marennes (Francia)	33,00%	Garantía de vehículos	– MAPFRE WARRANTY	100,0000 100,0000
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 L- 18399 Windhoj (Luxemburgo)	–	Garantía de vehículos	– MAPFRE WARRANTY	100,0000 100,0000
NORASIST, INC D/B/A ROAD CANADA	1930 Yonge S.T. Suite 1028 Toronto, Ontario M4S 1Z4 (Canadá)	30,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000 100,0000
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami –Florida 33126 (EE.UU.)	37,30%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000 100,0000
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	Jiangoulu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	30,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000 100,0000
MAPFRE ABRAXAS	Narrow Quay House Bristol – (Reino Unido)	12,50%	Pérdidas pecunarias	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000 100,0000
HOME 3	Reino Unido	–	–	– MAPFRE ABRAXAS	50,0000 –
CENTRO INTERNACIONAL DE SERVICIOS Y ASISTENCIA, S.A.	Edificio Biotec Plaza Local 010 Ruta 8 Km 17,500 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Call Center	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000 100,0000
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Dinasty Business Park Building ; Andheri Kurla Road Mumbai Maharashtra (India)	34,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA	99,6300 99,6300 0,3700 0,3700
ARABA ASSIST FOR LOGISTIC SERVICES	Jordania	–	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	100,0000 –
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	57, Rue des Freres Adessalami 3eme étage. Vieux Kouba. Alger (Argelia)	40,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA – IBEROCONSULTING	60,3000 60,3000 0,0004 0,0004 0,0003 0,0003
NILE ASSIST	19713 26 JULY ST. MOHANDSEEN 2º FLOOR (Giza) Egipto	20,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA – IBEROASISTENCIA – IBEROCONSULTING	98,0000 98,0000 1,0000 1,0000 1,0000 1,0000
LIB ASSIST	shohadaa El-Sahtt, Nuffleyeen P.o. Box 72166 Tripoli. Libia	35,00%	Asistencia en viaje	– MAPFRE ASISTENCIA	51,0000 51,0000
SERVICIOS TERCERA EDAD					
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios asistenciales	– MAPFRE FAMILIAR – MAPFRE S.A.	10,7651 10,7651 46,0733 46,0733
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	C/Teodoro González de Zárate, 14 (Vitoria) España	28,00%	Servicios tercera edad	– MAPFRE QUAVITAE	99,9900 99,9900
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	– MAPFRE QUAVITAE	100,0000 50,0000
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/Fuencarral, 123 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	– MAPFRE QUAVITAE	50,0000 50,0000
BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Tecnología para mayores	– MAPFRE QUAVITAE – MAPFRE FAMILIAR – QUAVITAE BIZI-KALIT	30,0000 30,0000 40,0000 40,0000 30,0000 30,0000
INMOBILIARIA					
MAPFRE INMUEBLES, S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	29,00% (1)	Inmobiliaria	– MAPFRE S.A.	99,9806 99,9806
INMO ALEMANIA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24 (Madrid) España	–	Inmobiliaria	– MAPFRE FAMILIAR – MAPFRE EMPRESAS	10,0000 10,0000 10,0000 10,0000
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	– MAPFRE INMUEBLES – MAPFRE S.A.	89,9216 89,9216 0,0784 0,0784
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Inmobiliaria	– MAPFRE INMUEBLES – DESARROLLOS URBANOS	99,9000 99,9000 0,1000 0,1000
INMOBILIARIA MAPINVER S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	– MAPFRE INMUEBLES	50,0000 50,0000
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	– MAPFRE INMUEBLES	50,0000 50,0000
PUERTA DE ALCORCÓN 12, S.L.(fusionada con MAPFRE FAMILIAR en 2009)	C/Arzobispo Morcillo, 62 (Madrid) España	– (1)	Inmobiliaria	– MAPFRE FAMILIAR	– 100,0000

Datos cierre ejercicio											
Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento			
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
3.961	3.539	3.001	2.456	9.793	3.046	726	636	(A)		(A)	
29.272	23.991	7.612	4.168	28.412	28.200	4.174	2.703	(A)		(A)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-		(A)	(A)
-	-	-	-	-	-	-	-	(A)		(A)	
643	604	376	275	2.219	2.130	51	21	(A)		(A)	
11.289	13.123	6.248	5.459	37.619	34.963	611	484	(A)		(A)	
980	822	(726)	(688)	2.148	1.134	72	(386)	(A)		(A)	
4.476	4.549	4.053	2.836	12.176	12.727	929	1.383	(A)		(A)	
977	-	522	-	-	-	(420)	-	(C)		-	
399	472	252	342	1.040	1.098	(15)	96	(A)		(A)	
1.267	978	525	190	197	27	(725)	(667)	(A)		(A)	
661	-	492	-	47	-	(41)	-	(A)		-	
1.145	552	649	409	657	250	251	(55)	(A)		(A)	
213	138	147	138	-	-	-	-	(A)		(A)	(F)
413	285	308	238	-	-	(171)	(54)	(A)		(A)	(F)
97.782	90.496	41.950	43.959	124.492	103.777	(2.434)	(1502)	(C)		(A)	
24.109	23.686	7.352	7.717	14.284	15.175	(366)	1.783	(A)		(A)	
4.703	4.716	625	(155)	1.765	1.253	(326)	(847)	(A)		(E)	
8.216	8.149	6.589	6.642	-	-	(54)	(66)	(E)		(E)	
4.101	6.337	624	1.534	2.217	4.043	(1.040)	(894)	(C)		(A)	
593.538	627.137	96.386	111.369	56.919	59.926	(13.093)	(31.938)	(A)		(A)	
-	-	-	-	-	-	-	-	(C)		(C)	
116.216	111.173	590	581	14	35	9	25	(A)		(A)	
753	658	517	502	1.854	1.770	157	151	(A)		(A)	
20.140	20.845	3.102	4.786	1	37	(383)	-	(A)		(E)	
152	160	148	147	1	7	1	4	(A)		(E)	
-	82	-	82	-	-	-	-	-		(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación		
				Titular	En capital social %	
INTERNACIONAL						
MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	30,00% (1)	Holding	– MAPFRE S.A.	87,5000	87,5000
TÜRKIYE GENEL SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD.89/4 Salipazari Istanbul (Turquía)	20,00%	Seguros	– MAPFRE INTERNACIONAL	90,0000	80,0000
GENEL YASAM SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD.91 Salipazari Istanbul (Turquía)	20,00%	Seguros	– GENEL SIGORTA	100,0000	100,0000
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros y reaseguros	– MAPFRE INTERNACIONAL – MAPFRE CAUCIÓN – MAPFRE EMPRESAS – MAPFRE FAMILIAR	99,9991 0,0003 0,0003 0,0003	99,9991 0,0003 0,0003 0,0003
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	35,00%	Seguros	– MAPFRE INTERNACIONAL	30,7934	21,0000
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabarg, MuntinlupaCity (Filipinas)	30,00%	Seguros	– MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	74,9384
MAPFRE USA CORPORATION (fusionada con COMMERCE INSURANCE COMPANY en 2009)	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (EE.UU.)	35,00%	Holding	– MAPFRE INTERNACIONAL	–	100,0000
AMSTAR INSURANCE COMPANY(fusionada con MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA en 2009)	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (EE.UU.)	35,00%	Seguros	– MAPFRE USA CORPORATION	–	100,0000
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (EE.UU.)	35,00%	Seguros	– MAPFRE USA CORPORATION – COMMERCE INSURANCE	– 100,0000	100,0000 –
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (EE.UU.)	35,00%	Seguros y reaseguros	– MAPFRE USA CORPORATION – COMMERCE INSURANCE	– 100,0000	100,0000 –
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (EE.UU.)	35,00%	Servicios	– MAPFRE USA CORPORATION – COMMERCE INSURANCE	– 100,0000	100,0000 –
THE COMMERCE GROUP, INC.	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	– MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
COMMERCE HOLDINGS, INC.(fusionada con COMMERCE GROUP,INC. En 2009)	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Holding	– COMMERCE GROUP	–	100,0000
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	– COMMERCE HOLDINGS – COMMERCE GROUP	– 100,0000	100,0000 –
THE CITATION INSURANCE COMPANY	214 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	– COMMERCE HOLDINGS – COMMERCE GROUP	– 100,0000	100,0000 –
ACIC HOLDING COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Holding	– COMMERCE HOLDINGS – COMMERCE GROUP	– 95,0000	100,0000 –
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	– ACIC HOLDING	100,0000	100,0000
MM REAL STATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (EE.UU.)	35,00%	Inmobiliaria	– COMMERCE INSURANCE – MAPFRE FAMILIAR	100,0000 –	– 100,0000
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	– ACIC HOLDING	100,0000	100,0000
SWICO ENTERPRISES, LTD.(fusionada con ACIC HOLDING COMPANY en 2009)	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	– ACIC HOLDING	–	100,0000
STATE-WADE INSURANCE COMPANY	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	– SWICO ENTERPRISES – ACIC HOLDING	– 100,0000	100,0000 –
OTRAS						
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	Ctra. Nacional I, km 32,500 (San Agustín de Guadalix) España	– (1)	Formación	– MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	30,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	– MAPFRE, S.A. – MAPFRE FAMILIAR	95,8333 4,1667	95,8333 4,1667

Datos cierre ejercicio										
Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento		
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
2.149.576	2.169.908	2.070.254	2.035.959	91.026	128.514	68.409	34.724	(A)		(A)
424.338	423.793	234.090	229.166	156.611	184.609	30.161	45.569	(A)		(A)
117.574	121.969	15.966	16.227	52.920	72.357	(624)	1.551	(A)		(A)
229.266	-	60.310	-	90.629	-	3.484	-	(A)		-
104.374	311.511	15.199	78.854	17.495	71.119	(20.959)	(2.173)	(B)		(C)
43.880	39.690	20.069	18.293	17.379	16.178	2.782	2.446	(A)		(A)
-	1.915	-	1.915	-	16	-	(1.324)	-		(A)
-	4	-	3.665	-	171	-	340	-		(A)
49.478	41.070	23.762	17.479	17.647	11.784	1.854	808	(A)		(A)
27.610	29.749	23.586	21.666	1.337	1	1.937	467	(A)		(A)
111	85	88	75	-	-	3	9	(A)		(A)
1.162.912	1.408.899	906.227	1.090.842	3.877	6.527	(5.819)	15.531	(A)		(A)(G)
-	-	-	-	-	-	-	-	-		(A)(G)
1.969.561	2.617.424	895.505	995.619	951.943	1.489.767	70.891	28.619	(A)		(A)(G)
202.699	238.699	96.067	106.929	107.904	168.837	7.174	238	(A)		(A)(G)
212.478	257.344	212.119	256.763	-	-	(14)	4.125	(A)		(A)(G)
230.582	294.545	115.133	136.293	102.353	159.027	6.915	1.320	(A)		(A)(G)
8.128	8.186	7.775	7.757	666	684	18	(139)	(A)		(A)
109.099	143.202	55.528	63.375	47.999	74.838	4.338	(449)	(A)		(A)(G)
-	-	-	-	-	-	-	-	-		(A)(G)
80.946	105.221	48.329	56.712	35.477	54.716	3.116	3.478	(A)		(A)(G)
-	545	-	153	-	1.108	-	49	(A)		(A)
10.860	9.578	3.072	2.990	16.839	17.830	82	72	(A)		(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación		
				Titular	En capital social %	
					2009	2008
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	- (1)	Informática	- MAPFRE VIDA - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE RE - MAPFRE S.A. - MAPFRE ASISTENCIA - MAPFRE EMPRESAS - MAPFRE FAMILIAR	15,0000 1,2500 1,0000 1,0000 2,0000 1,2500 78,500	15,0000 1,2500 1,0000 1,0000 2,0000 1,2500 78,500
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	-	Informática	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE INVERSIÓN - MAPFRE VIDA - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE S.A. - MAPFRE RE - MAPFRE ASISTENCIA - MAPFRE AMÉRICA - MAPFRE EMPRESAS	78,7000 0,5000 5,0000 2,5000 0,2000 1,0000 1,0000 0,6000 10,5000	78,7000 0,5000 5,0000 2,5000 0,2000 1,0000 1,0000 0,6000 10,5000
MAPFRE AMÉRICA						
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	35,00% (1)	Holding	- MAPFRE S.A. - MAPFRE FAMILIAR	88,8621 0,0001	88,8621 0,0001
ARGENTINA						
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	- MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,000
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9988	99,9988
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING - MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	23,5688 76,4312	23,5688 76,4312
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING	100,0000	100,0000
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING - MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	97,0000 3,0000	99,4456 0,5544
MAPFRE SALUD S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	-	Seguros	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING - MAPFRE ARGENTINA ART - MAPFRE ARGENTINA VIDA	95,0000 2,5000 2,5000	95,0000 2,5000 2,5000
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING - MAPFRE ARGENTINA VIDA	97,9700 2,0300	97,9700 2,0300
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA - MAPFRE ARGENTINA HOLDING	80,0000 20,0000	80,0000 20,0000
BRASIL						
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	- CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA. - MAPFRE AMÉRICA	9,7830 90,2174	9,7830 90,2174
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA.	Avd. Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin -Sao Paulo. (Brasil)	40,00%	Administración de fondos	- MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	100,000	100,000
GVH PARTICIPAÇÕES E EMPRENDIMENTOS LTDA	Avd. Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin -Sao Paulo. (Brasil)	40,00%	Prestadora de servicios	- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,000	100,000
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO	Avd. Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin -Sao Paulo. (Brasil)	40,00%	Capitalización	- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,000	100,000
VIDA SEGURADORA	Rua Araujo Porto Alegre, 36 3 Andar, Rio de Janeiro (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	- GVH PARTICIPAÇÕES E EMPRENDIMENTOS LTDA - MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	92,080 7,9200	92,080 7,9200
MAPFRE RISCOS ESPECIAIS SEGURADORA S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000
CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA.	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	34,00%	Asesoría	- MAPFRE AMÉRICA	99,486	99,486
MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	Al. Santos, 415, 7 ardar Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	- MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA	51,0000	51,0000

Datos cierre ejercicio											
Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento			
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
6.075	6.178	3.231	3.137	6.159	14.527	93	67	(C)		(C)	
38.462	34.924	1.000	1.000	138.144	117.066	-	-	(A)		(A)	
1.168.146	1.020.207	1.037.691	984.034	47.231	101.053	144.725	80.851	(A)		(A)	
56.407	55.356	46.587	54	359	278	(1.280)	8.090	(A)		(A)	
293.999	283.487	36.816	36.639	178.527	235.117	633	5.355	(A)		(A)	
-	-	-	-	-	-	-	-	(C)		(A)	
517	245	(29)	80	2.127	-	(525)	-	(A)		(A)	
96.700	78.518	19.717	18.874	144.261	117.457	(290)	4.555	(A)		(A)	
1.308	(76)	610	(155)	1.413	436	(272)	(477)	(A)		(A)	
1.072	1.201	348	368	24	1.746	24	(783)	(A)		(A)	
28.689	34.573	7.883	6.523	26.161	24.109	2.114	2.662	(A)		(A)	
1.447.943	950.947	421.157	307.858	774.167	803.727	39.613	44.420	(A)		(A)	
21.973	16.784	21.037	16.125	1.802	344	189	141	(A)		(A)(F)	
106.853	12.727	100.472	12.727	17.360	-	17.198	(511)	(A)		(A)(F)	
10.243	4.736	6.382	4.012	2.203	776	1.098	378	(A)		(A)(F)	
38.777	26.436	20.420	14.255	27.493	15.815	2.301	2.549	(A)		(A)(F)	
84.906	62.255	41.853	29.828	74.349	68.955	11.474	9.082	(A)		(A)	
18.577	13.088	15.225	11.762	12.190	11.654	(300)	(495)	(A)		(A)	
408.744	218.913	40.208	23.230	202.981	195.368	41.770	34.996	(A)		(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación		
				Titular	En capital social %	
					2009	2008
DETECTAR DESENVOLVIMIENTO DE TECNICAS PARA TRANSFERENCIAS ES ADMINISTRAÇÃO DE RISCOS LTDA.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de riesgos	– MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000
MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Sociedad de valores	– MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA – CLUBE MAPFRE DO BRASIL	100,000 –	99,9000 0,1000
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA – MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	86,328 9,900	86,328 9,900
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	– MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	100,0000	100,0000
CHILE						
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	– MAPFRE AMÉRICA – MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9937 0,0042	99,9937 0,0042
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Sociedad de inversiones	– MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000	100,0000
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	– MAPFRE CHILE SEGUROS – EUROAMÉRICA ASESORÍAS	77,5100 22,4900	75,5000 24,5000
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	– MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	– MAPFRE CHILE VIDA	100,0000	100,0000
INVERSIONES MAPFRE CHILE LIMITADA (en 2008 INVERSIONES LA MAGDALENA LIMITADA)	C/ Teatinos 280 (Chile)	–	Inmobiliaria	– MAPFRE FAMILIAR – MAPFRE AMERICA – MAPFRE CHILE SEGUROS	– 99,9900 0,0100	100,0000
COLOMBIA						
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA – APOINT	94,2294 5,7623	94,2294 5,7623
CREDIMAPFRE	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Inmobiliaria financiera	– GESTIMAP – MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,0854 94,9144	5,0854 94,9144
GESTIMAP S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Información sobre repuestos de vehículos	– MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA – CREDIMAPFRE	92,5888 7,4107	92,5888 7,4107
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Reparación, compra y venta de vehículos.	– CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA – APOINT – MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	94,2853 5,7146 0,0001	94,2853 5,7146 0,0001
ECUADOR						
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda, Luis Orrantia. Edificio Torres Atlas Guayaquil (Ecuador)	25,00%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA	58,2000	58,2000
MÉXICO						
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av. Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	28,00%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA – GRUPO CORPORATIVO LML	55,6602 44,3398	55,6602 44,3398
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	28,00%	Holding	– MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	28,00%	Servicios médicos	– MAPFRE TEPEYAC	99,9982	99,9982
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Prado Sur, 230 Col. Lomas Chapultepec México D.F. (México)	28,00%	Asesoría jurídica	– MAPFRE TEPEYAC	78,8145	78,8145
TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd #65 San Isidro California (EE.UU.)	28,00%	Seguros de autos turistas	– MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000
TEPEYAC ASESORES	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	30,00%	Administración fondos	– MAPFRE AMÉRICA – MAPFRE TEPEYAC	51,0000 16,0000	51,0000 16,0000

Datos cierre ejercicio											
Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento			
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
2.051	1.960	1.957	1.690	250	1.764	(207)	497	(A)		(A)	
19.008	76.523	19.007	76.520	2.688	17.868	2.120	13.822	(A)		(A)	
869.943	578.906	19.079	132.476	454.277	433.076	23.814	12.517	(A)		(A)	
8.910	1.989	5.443	991	9.294	3.885	4.148	1.703	(A)		(A)	
200.023	229.961	23.214	22.786	59.508	46.414	1.083	(307)	(A)		(A)	
5.068	3.977	4.798	4.662	-	423	250	(38)	(A)		(A)	
198.575	228.784	21.293	20.679	57.958	45.979	1.083	(2.371)	(A)		(A)	
2.836	2.773	2.822	2.892	-	-	-	-	(A)		(A)	
42.872	38.589	2.836	2.773	3.132	3.145	(285)	(400)	(A)		(A)	
25.246	20.613	23.031	17.777	2.137	3.700	1.230	5.164	(A)		(A)	
141.530	114.438	20.080	18.893	197.252	175.746	-	(1.790)	(A)		(A)	
7.971	7.209	4.495	4.212	1	2.329	-	255	(A)		(A)	
-	-	-	-	-	-	-	-	(A)		(A)	
-	-	-	-	-	-	-	-	(B)		(A)	
216.064	126.648	16.371	11.479	172.359	126.648	3.725	2.057	(A)		(A)	
14.195	14.811	6.173	5.217	25.939	20.006	886	986	(A)		(A) (G)	
594.552	579.006	131.421	118.642	290.282	244.447	699	11.958	(A)		(A)	
27.694	27.248	19.284	27.248	9	8	1.479	(2)	(A)		(A)	
1.321	690	257	265	5.144	4.153	63	80	(A)		(A)	
503	415	389	303	2.296	2.270	39	(9)	(A)		(A)	
-	12	-	(110)	-	85	-	2	(A)		(A)	
376	360	268	259	8	2	4	11	(A)		(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación		
				Titular	En capital social %	
					2009	2008
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur nº 101 Parque Ind. Toluca 2000 Toluca (México)	28,00%	Centro de investigación	– MAPFRE TEPEYAC	13,9500	13,9500
PANAMÁ						
ASEGURADORA MUNDIAL	Panamá	19,00%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA	56,6490	–
MUNDIAL DESARROLLO	Panamá	19,00%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA	57,0600	–
PARAGUAY						
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av. Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	10,00%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA	89,5400	89,2900
PERU						
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros	– MAPFRE AMÉRICA	99,2376	98,9803
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Atención médica	– MAPFRE AMÉRICA	98,5900	98,5900
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. 28 de Julio, Miraflores-Lima (Perú)	30,00%	Seguros	– INVERSIONES PERUANAS	67,2725	67,2725
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Avda. 28 de Julio, Miraflores-Lima (Perú)	30,00%	Servicios funerarios	– MAPFRE PERÚ VIDA.	100,0000	100,0000
PUERTO RICO						
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros	– MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros	– MAPFRE PRAICO INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros	– MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de seguros	– MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Financiera	– MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros	– MAPFRE PRAICO CORPORATION – MAPFRE AMÉRICA	100,0000 –	65,4100 34,5900
BALDRICH & ASSOCIATES INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de Seguros	– MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
AUTO GUARD INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Contratos de Garantía Extendida	– MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
CLUB MAPFRE DEL AUTOMOVIL, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Protección contra robos	– MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
REPÚBLICA DOMINICANA						
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Avd. Pedro H. Ureña, 150 esq. A. Lincoln. La Esperilla Santo Domingo (República Dominicana)	25%	Sociedad de valores	– MAPFRE AMÉRICA	99,9991	99,9991
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. Abraham Lincoln, 952 (República Dominicana)	25%	Seguros	– MAPFRE DOMINICANA	51,0000	50,0000
CREDI PRIMAS, S.A.	República Dominicana	25%	Fianaciación pólizas	– MAPFRE BHD	100,0000	–
URUGUAY						
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	–	Financiera	– MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
REAL URUGUAYA DE SEGUROS	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000

Datos cierre ejercicio											
Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento			
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
4.097	3.574	3.217	2.674	3.635	3.868	74	351	(D)		(D)	
184.664	-	40.418	-	-	-	-	-	(A)(G)			-
113.124	-	57.615	-	-	-	-	-	(A)(G)			-
32.946	186.649	11.302	59.667	21.738	123.503	2.361	8.812	(A)			(A)
115.931	76.945	26.794	18.700	104.401	72.048	3.577	2.029	(A)			(A)
1.547	1.100	539	599	4.753	1.689	(89)	(105)	(A)			(A)
121.364	109.565	14.370	11.454	35.393	33.739	2.562	1.609	(A)			(A)
3.060	2.361	2.958	2.220	3.894	3.786	(154)	1	(A)			(A)
194.397	555.601	210.005	187.779	26.695	158	24.414	(1.012)	(A)			(A)
358.132	400.125	175.639	158.049	179.131	175.378	15.110	11.935	(A)			(A)
74.322	82.910	24.915	25.930	27.558	26.976	3.113	4.030	(A)			(A)
18.596	19.062	11.909	11.099	4.575	4.033	688	1.083	(A)			(A)
404	703	(54)	(236)	1	7	211	8	(A)			(A)
3.094	3.361	2.203	1.740	443	1	299	87	(A)			(A)
62.666	62.074	21.945	10.429	114.876	124.597	10.950	(5.202)	(A)			(A)
2.194	2.658	72	(3)	10	-	57	113	(A)			(A)
10.384	10.567	(450)	182	2.894	2.691	(621)	250	(A)			(A)
834	557	220	198	6	722	(16)	(36)	(A)			(A)
16.482	13.552	16.982	13.548	1.968	312	1.964	303	(A)			(A)
76.409	67.730	17.754	15.021	149.019	139.734	4.368	3.117	(A)			(A)
415	-	139	-	30	-	-	-	(A)(G)			-
18.102	12.562	4.942	3.528	13.751	10.751	(488)	1.218	(A)			(A)
4.313	3.946	3.192	3.321	-	447	(17)	(21)	(A)			(A)
25.398	20.933	124	(364)	10.172	10.072	569	(2.748)	(A)			(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación		
				Titular	En capital social %	
					2009	2008
VENEZUELA						
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Seguros y reaseguros	– MAPFRE AMÉRICA	99,5159	99,5159
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Educación	– MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Financiamiento de pólizas	– MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
CLUB MAPFRE S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Prestación de servicios	– MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
INMOBILIARIA 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Inmobiliaria	– MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Taller vehículos	– MAPFRE LA SEGURIDAD	99,7000	99,7000
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Administración de inmuebles	– MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
EL SALVADOR						
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Seguros	– MAPFRE AMÉRICA	72,8853	72,8853
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Inmobiliaria	– MAPFRE AMÉRICA	78,8559	78,8559
ESPAÑA						
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra.Pozuelo 52 (Majadahonda) España	32,50% (1)	Informática	– MAPFRE AMÉRICA – MAPFRE FAMILIAR	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
INVERSIONES PERUANAS(fusionada con MAPFRE AMERICA en 2009)	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	32,50% (1)	Holding	– MAPFRE AMÉRICA	–	100,0000

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional
- (F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2008 al perímetro de la consolidación
- (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2009 al perímetro de la consolidación
- (H) Sociedades que salen en el ejercicio 2009 del perímetro de la consolidación

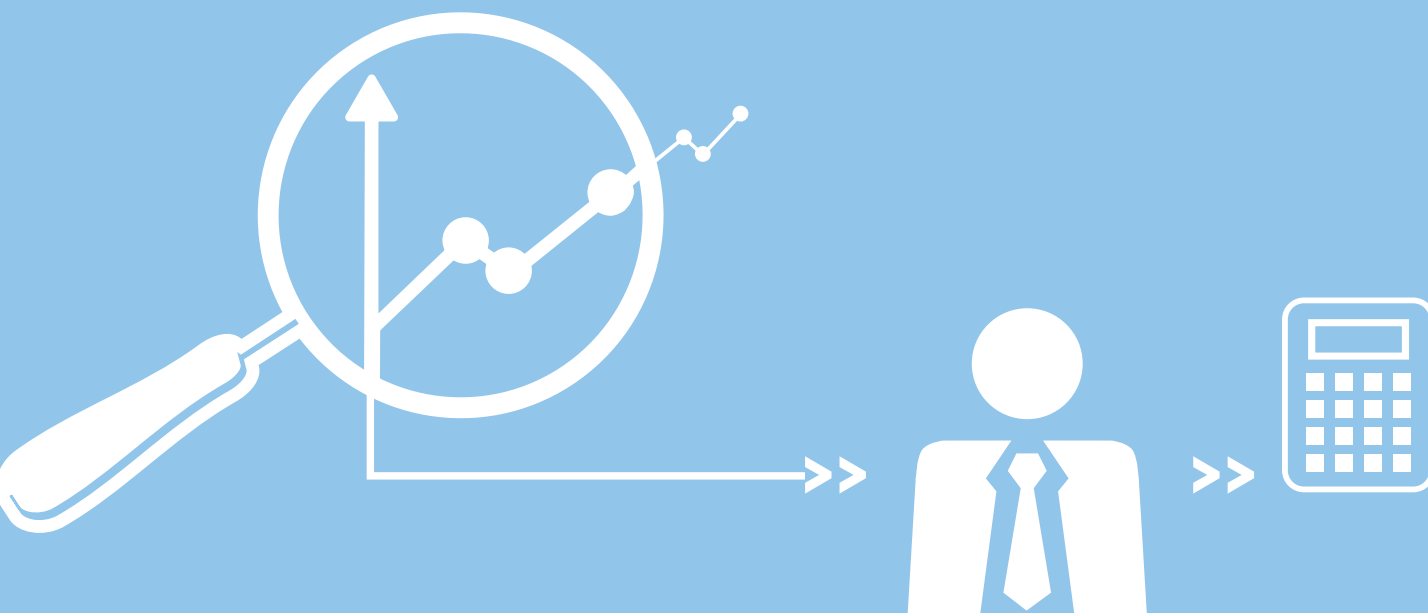
GRUPO FISCAL

- (1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85

Datos cierre ejercicio										
Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento		
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
346.148	274.935	177.731	150.531	967.030	853.082	16.617	11.123	(A)		(A)
4	4	2	3	-	116	(163)	(1)	(A)		(A)
189.701	128.932	177.362	124.092	52.049	24.532	19.851	9.612	(A)		(A)
339	380	367	352	32	26	(31)	26	(A)		(A)
4	3	-	6	-	-	-	-	(A)		(A)
1.999	1.618	2.219	3	1.317	-	(635)	-	(A)		(A)
4	4	4	4	-	-	-	-	(A)		(A)
-	43.392	-	10.114	-	18.527	-	1.463	(A)		(A)
-	5.977	-	4.995	-	468	-	74	(A)		(A)
4.829	5.384	2.026	2.437	7.505	5.801	(306)	330	(A)		(A)
-	11.668	-	11.666	-	1.300	-	774	-		(A)

7

Informe de auditoría
de las cuentas anuales consolidadas 2009



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

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

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



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



Manuel Martínez Pedraza

4 de febrero de 2010

8 Sociedades filiales y participadas



Las actividades empresariales de MAPFRE se desarrollan a través de sociedades que se agrupan en Unidades y Sociedades Operativas conforme al organigrama incluido en el presente informe.

En las siguientes páginas se incluye información resumida de las actividades desarrolladas en 2009 por las Unidades y Sociedades cuya actividad es especialmente relevante dentro del Grupo, que se presentan clasificadas entre aquellas cuya actividad principal es la aseguradora o reaseguradora, y las que realizan otras actividades diferentes.

Durante el ejercicio 2009 se ha llevado a cabo una reorganización de la Unidad de Empresas, cuyo negocio se ha escindido en dos entidades diferentes: MAPFRE GLOBAL RISKS, que operará de forma especializada en la cobertura de programas internacionales de seguro de grandes empresas multinacionales,

Aviación, Riesgos Nucleares y Energía, aceptando riesgos en mercados diferentes de España, bien en régimen de libre prestación de servicios, bien como reaseguradora de las filiales del Grupo en otros países o de otras entidades aseguradoras; y MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, que atenderá la cobertura de los restantes riesgos empresariales en el mercado español.

MAPFRE GLOBAL RISKS, y sus filiales MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO e ITSEMAP, han quedado integradas en la División de Seguro Directo Internacional del Grupo.

Dado que las operaciones conducentes a la escisión se han formalizado dentro del ejercicio 2009, y con retroacción de los efectos contables al 1 de enero de 2009, se presenta la información separada de dichas entidades.

► SEGURO Y REASEGURO

- MAPFRE FAMILIAR
- MAPFRE VIDA
- MAPFRE EMPRESAS
- MAPFRE AMÉRICA
- MAPFRE INTERNACIONAL
- MAPFRE GLOBAL RISKS
- MAPFRE ASISTENCIA
- MAPFRE RE

► OTRAS ACTIVIDADES

- MAPFRE INMUEBLES
- MAPFRE QUAVITAE
- BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS
CAJA MADRID-MAPFRE



► MAPFRE FAMILIAR, S.A.
y sus Sociedades Dependientes



► Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Antonio Huertas Mejías	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Francisco Marco Orenes	Vicepresidente Primero	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	Presidente
VOCALES	Juan José Almagro García		
	Ignacio Baeza Gómez	Vocal	
	PACÍN, S.L. (representada por Alfonso Balduque Álvarez)		
	Rafael Beca Borrego		
	MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A. (representada por Pedro Bedia Pérez)		
	M ^a Jesús Fernández Antón		Vocal
	José Manuel Inchausti Pérez	Vocal	
	Andrés Jiménez Herradón		
	Antonio Núñez Tovar	Vocal	
	Agustín Rodríguez García		
	Matías Salvá Bennasar		Vocal
	VALORACIÓN Y CONTROL, S.L. (Fernando Sobrini Aburto)		
	Domingo Sugranyes Bickel		Vocal
	Esteban Tejera Montalvo	Vocal	
Francisco Vallejo Vallejo	Vocal	Vocal	
SECRETARIO	Rafael Estévez Comas	Secretario	

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



Los ramos de seguro en los que opera MAPFRE FAMILIAR no han sido ajenos a la situación de recesión de la economía, y se han visto afectados por la negativa evolución de sectores que han sufrido de forma más acusada la reducción de la actividad, como el automóvil, la construcción y el comercio. Especialmente destacable es la notable reducción de la cifra de vehículos matriculados, que ha llegado a alcanzar decrecimientos superiores al 40 por 100 respecto del año anterior.

En este contexto, MAPFRE FAMILIAR ha cerrado el ejercicio con unas primas de 4.072 millones de euros, lo que supone un decrecimiento de 3,4 por 100 con respecto al ejercicio 2008, un beneficio neto de 431 millones de euros, y un ratio combinado respecto a primas imputadas del 90,7 por 100.

Principales actividades

Las actuaciones de MAPFRE FAMILIAR han continuado centrándose en sus tres grandes objetivos estratégicos (rentabilidad y crecimiento, fidelización e innovación como factores clave en la orientación al cliente, y eficiencia mediante el aprovechamiento de sinergias), sin renunciar por ello al principio de especialización que siempre ha caracterizado a MAPFRE. Entre las acciones abordadas en cada uno de los sectores del negocio cabe destacar lo siguiente:

AUTOMÓVILES

En un entorno de fuerte competencia, con importantes caídas de las tarifas y de las primas medias en el sector, MAPFRE FAMILIAR ha cerrado el ejercicio con 862.616 pólizas de nueva producción, una cartera de más de 5,8 millones de vehículos asegurados, un beneficio técnico de 344 millones de euros, inferior en un 7 por 100 al del ejercicio anterior, y un ratio combinado del 91,7 por 100 a primas imputadas, superior en un 2 por 100 al de 2008, pero con una mejora en el ratio de gastos de 1,4 puntos porcentuales respecto a dicho ejercicio.

Durante 2009, ha continuado la implantación del producto Y-CAR, primera modalidad de pago por uso en España, pensada especialmente para jóvenes conductores entre 18 y 30 años; se ha reestructurado el sistema de bonus, aumentando los niveles para los buenos conductores, y ajustándolos en las coberturas afectadas; se ha puesto en marcha el Servicio Auto – Puerta a Puerta, que ofrece a los clientes un valor añadido al proceso de reparación del vehículo; y ha entrado en funcionamiento el segundo Centro de Servicio del Automóvil, en Alorcón.

También se han alcanzado los objetivos planificados en materia de Gestión de Siniestros y Servicios, referidos fundamentalmente a ratios de gestión técnica, calidad en la atención a los asegurados y formación de los empleados, mereciendo destacarse la contención de los costes de siniestros, y la renovación del Certificado de Calidad ISO 9001:200 de AENOR por un nuevo período de tres años.

Durante el ejercicio se han tramitado un total de 4.948.294 expedientes: 2.870.423 de Daños Materiales, de los que se han resuelto el 94 por 100, y rechazado 18.787 casos con un ahorro de 35 millones de euros; 382.433 de Daños Personales, de los que se han liquidado el 65 por 100, con 73.915 transacciones amistosas para agilizar el pago de la indemnización; 293.801 de Defensa Jurídica, de los que se han resuelto el 80 por 100; y 1.401.637 de Asistencia.

PATRIMONIALES

Pese al entorno de mercado adverso, se han conseguido tasas de crecimiento superiores a las del mercado, con un beneficio técnico de 161 millones de euros (un 5 por 100 más que el año anterior) y un ratio combinado a primas imputadas del 83,3 por 100, ligeramente superior al de 2008.

Entre las actividades desarrolladas en 2009, merecen destacarse el lanzamiento de la póliza Hogar Esencial, que incluye las coberturas básicas; la gestión llevada a cabo para atender a los asegurados frente a las consecuencias de la Tormenta KLAUS, el evento más catastrófico de la historia aseguradora de nuestro país, que ha implicado la tramitación de 58.132 expedientes con una valoración total de 54,2 millones de euros; y la tramitación de un total de 1.545.194 expedientes de siniestros, con incremento del 12,28 por 100 respecto a 2008.

Se ha continuado prestando especial atención, por otra parte, a la mejora de la gestión técnica de los siniestros, lo que ha permitido la contención de su coste medio, y mejorar la calidad percibida por los clientes (atención personalizada, comunicación del estado de la tramitación por SMS); también ha continuado la política de fidelización de proveedores, mediante la celebración de convenciones territoriales y otras medidas.



Antonio Huertas en la Reunión Anual de Red MAPFRE



Póliza Y-CAR para jóvenes conductores

RIESGOS PERSONALES

También en este segmento de operaciones las primas emitidas han experimentado un incremento (4,9 por 100) superior al del mercado, especialmente en las modalidades de mayor rentabilidad, lo que ha permitido a MAPFRE FAMILIAR mantener la primera posición en los rankings de Seguros de Subsidios e Indemnización, y de Reembolso de Gastos Médicos; el ratio combinado a primas imputadas se ha situado en el 95,2 por 100, superior en cerca de 4 puntos al del año anterior, y se ha obtenido un beneficio técnico de 89 millones de euros.

Se han introducido en los seguros de asistencia sanitaria y reembolso de gastos las coberturas de osteopatía, medicina estética (precios preferentes) y servicios especiales para mayores; se ha iniciado la comercialización del Seguro de Respaldo (accidentes individuales); se ha mejorado la póliza de Decesos con la incorporación de nuevas coberturas (dental, críoconservación del cordón umbilical, extracción/conservación del ADN del fallecido, y segunda opinión médica); y se han continuado implantando nuevas aplicaciones para facilitar la gestión y comercialización de los productos, ampliando la gestión telefónica a los seguros colectivos.

Se ha continuado mejorando la capacidad de control y gestión de los proveedores sanitarios, habiéndose incrementado la facturación automática de proveedores sanitarios hasta el 72,5 por 100, frente al 68,2 por 100 del año anterior; se ha continuado implantando también la facturación electrónica de clínicas y hospitales, y se ha posibilitado la declaración de los siniestros de indemnización a través del Servicio de Gestión Telefónica.

La negativa evolución de los resultados de los colectivos de MUFACE e ISFAS ha aconsejado no renovar los conciertos con estas mutualidades; y también se ha decidido el cierre gradual del Hospital San Francisco Javier, de Bilbao, dadas las dificultades para su viabilidad derivadas de la estructura del mercado sanitario privado de la zona.

ATENCIÓN A LOS CLIENTES

El C@C24, centro compartido de atención a los clientes de MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE EMPRESAS, ha realizado en 2009 más de 18 millones de gestiones.

Adicionalmente, y como parte de la estrategia de fidelización de los clientes de MAPFRE FAMILIAR, durante 2009 se han realizado diferentes acciones que han permitido contactar con más de 2 millones de nuestros clientes y ofrecerles una amplia gama de servicios de valor añadido, acciones que han tenido un resultado positivo y han sido valoradas de forma muy satisfactoria por nuestros clientes, por lo que tendrán continuidad y serán potenciadas en 2010.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

A lo largo de 2009 se han llevado a cabo numerosas iniciativas para cubrir los objetivos estratégicos, entre las que destacan la adaptación de las aplicaciones para facilitar la atención personalizada por tipos de clientes; la definición de una nueva estrategia de actuación en Internet; y la definición e implementación paulatina de la nueva estructura de información de gestión para la dirección, a fin de facilitar visiones globales y transversales de la información sobre tres plataformas principales: financiera, comercial y de negocio.

Se ha continuado avanzando, por otra parte, en la implantación del nuevo sistema integrado de gestión aseguradora TRON 21, que permitirá disponer en el futuro de una visión unificada e integral del cliente.



MAPFRE, nuevo Patrocinador Principal de la Real Federación Española de Gimnasia



Premio Medical Economics por la actividad desarrollada en el ramo de Salud

Sociedades filiales y participadas

Las sociedades filiales han aportado a la cuenta de resultados de MAPFRE FAMILIAR unos ingresos de 163 millones de euros. Cabe destacar la adquisición del 51 por 100 de FINLOG, sociedad dedicada al arrendamiento de vehículos sin conductor, comercialización de vehículos y gestión de flotas en Portugal; la reorientación de la actividad de MAPFRE RENTING hacia la gestión de flotas, mantenimiento y seguros, y la intermediación de productos de renting mediante un acuerdo con entidades financieras; la orientación de la actividad de los centros médicos propios hacia la gestión ambulatoria a través de policlínicos pequeños, abandonando la gestión hospitalaria; el mantenimiento de la política de expansión en servicios funerarios; y el inicio de la comercialización de servicios de reforma y reparaciones en el hogar a través de Internet (www.agrada.es).

EL CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE (CESVIMAP) ha concluido el ejercicio 2009 con un cumplimiento altamente satisfactorio de sus objetivos. Entre sus actividades, destacan los cursos de formación para peritos, y la elaboración de estudios de métodos y tiempos para su aplicación en las valoraciones objetivas de las reparaciones que afectan a carrocería y pintura. Así mismo, en el Centro de Tratamiento de Vehículos Fuera de Uso CESVI RECAMBIOS se han descontaminado y reciclado más de 2.300 vehículos. CESVIMAP ha obtenido en el ejercicio unos ingresos de 11 millones de euros, con resultado positivo.



Participación en el Foro Sorolla de Seguros



Premio Mi Cartera de INVERSIÓN para los seguros modulares de Salud de MAPFRE



MAPFRE FAMILIAR premiada en el XV Concurso de Detección de Fraudes de ICEA



Presentación del eBike10, un seguro de motocicletas vinculado a un dispositivo electrónico de seguridad

Perspectivas

La estrategia futura de MAPFRE FAMILIAR continuará basándose en tres pilares: Rentabilidad, Fidelización, Innovación y Eficiencia. En 2010 se consolidarán las iniciativas implantadas en 2009, y se iniciarán nuevas acciones para avanzar en el conocimiento y relación con el cliente en la multicanalidad y en la eficiencia con el objetivo último de la rentabilidad:

- Incremento de la cuota de mercado en automóviles y patrimoniales, con planes de actuación más intensos dirigidos a aumentar la fidelización de los clientes.
- Mejora de la eficiencia interna a través de la homogeneización y unificación de procesos (avanzando hacia sistemas transaccionales e informacionales únicos), y el aumento del control y de la información del gasto.
- Optimización de la estructura de activos productivos.
- Evolución de la estructura organizativa.



Visita del MAPFRE-ASPAR TEAM a la sede de MAPFRE FAMILIAR

MAPFRE FAMILIAR

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2009	2008	Var. % 09/08
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	4.071,9	4.215,9	(3,4%)
Primas imputadas del ejercicio	4.155,7	4.199,0	(1,0%)
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(3.047,4)	(2.948,4)	3,4%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(723,9)	(741,3)	(2,3%)
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	384,4	509,3	(24,5%)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(78,2)	(87,9)	(11,0%)
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	49,3	50,5	(2,4%)
Comisiones y participaciones	19,0	20,7	(8,2%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(9,9)	(16,7)	(40,7%)
Otros ingresos y gastos técnicos	0,7	(33,4)	(102,1%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	375,2	459,2	(18,3%)
Ingresos netos de las inversiones	230,9	223,9	3,1%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones			
Otros ingresos y gastos no técnicos	2,2	0,3	633,3%
Resultados de participaciones minoritarias	(3,2)	(4,3)	(25,6%)
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	605,1	679,1	(10,9%)
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	163,5	124,2	31,6%
Gastos de explotación	(178,5)	(126,7)	40,9%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	(1,3)	(0,9)	44,4%
Resultados de participaciones minoritarias	0,1	0,3	(66,7%)
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(16,2)	(3,1)	422,6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	588,9	676,0	(12,9%)
Impuesto sobre beneficios	(156,8)	(171,9)	(8,8%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida			
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	432,1	504,1	(14,3%)
Socios externos	(1,3)	(0,2)	550,0%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	430,8	503,9	(14,5%)

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2009	2008
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	73,4%	70,5%
Ratio de gastos neto de reaseguro	17,3%	18,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	90,7%	88,8%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2009	2008	Var. % 09/08
Hogar	542,4	517,8	4,8%
Decesos	248,7	239,4	3,9%
Automóviles	2.348,5	2.535,3	(7,4%)
Comunidades	148,7	146,5	1,5%
Comercios	122,7	133,4	(8,0%)
Accidentes	99,5	115,6	(13,9%)
Pérdidas Pecuniarias	8,7	20,5	(57,6%)
Otros	552,7	507,4	8,9%
TOTAL	4.071,9	4.215,9	(3,4%)

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2009	2008	Var. % 09/08
Inversiones y tesorería	3.732,5	4.109,8	(9,2%)
Total activo	6.042,6	6.334,6	(4,6%)
Patrimonio neto	1.375,9	1.326,9	3,7%
ROE	32,4%	37,2%	(12,9%)

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2009	2008	Var. % 09/08
Provisiones técnicas a cubrir	3.437,6	3.545,5	(3,0%)
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.114,5	1.149,0	(3,0%)
Cuantía mínima del margen de solvencia	656,1	768,9	(14,7%)
Margen de solvencia	1.693,2	1.822,5	(7,1%)

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2009	2008	Var. % 09/08
Número medio de empleados	8.377	8.293	1,0%
Polizas vigentes a fin de año (miles)	10.350	10.870	(4,8%)
Expedientes Autos tramitados en el año (miles)	4.948	5.251	(5,8%)
Expedientes Hogar tramitados en el año (miles)	1.545	1.349	14,5%



► MAPFRE VIDA, S.A. y sus Sociedades Dependientes (excluida la agencia de Portugal), CCM VIDA Y PENSIONES S.A., UNIÓN DUERO VIDA S.A. y DUERO PENSIONES S.A.

► Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Ignacio Baeza Gómez	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Esteban Tejera Montalvo	Vicepresidente Primero	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Luís Hernando de Larramendi y Martínez	Vicepresidente Segundo	Presidente
VOCALES	Miguel Ángel Almazán Manzano	Vocal	
	José Barbosa Hernández		
	Juan Fernández Palacios	Vocal	
	Rafael Fontoira Suris		Vocal
	Santiago Gayarre Bermejo		
	Rafael Galárraga Solares		
	Lucas Hernández Pérez		
	Francisco Hernanz Manzano		
	Antonio Huertas Mejías	Vocal	
	Manuel Jesús Lagares Calvo	Vocal	Vocal
	Francisca Martín Tabernero		Vocal
	Antonio Miguel-Romero de Olano		
	Filomeno Mira Candel		
	Fernando Moreno Marcos		
	Matías Amat Roca ⁽¹⁾		
Francisco Ruiz Risueño	Vocal	Vocal	
SECRETARIO NO CONSEJERO	Luis María Polo Rodríguez	Secretario	
	M ^a Luisa Linares Palacios		Secretaría

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

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

En 2009, la Unidad Vida y Ahorro de MAPFRE ha cerrado nuevamente un ejercicio muy positivo, tanto en seguros de Vida, en los que ha alcanzado una cuota de mercado del 10,7 y ocupa la segunda posición del *ranking* por volumen de provisiones técnicas, como en los fondos de inversión y de pensiones gestionados, cuyos crecimientos han superado un año más al del sector.

A lo largo de 2009 se ha seguido constatando la traslación de las consecuencias negativas de la crisis financiera a la economía real, levemente atenuada a finales del año en las principales economías mundiales. Los tipos de interés negociados, no exentos de volatilidad, han continuado descendiendo tanto en Europa como en EE.UU., mientras que las cotizaciones de las principales plazas bursátiles han recogido alzas significativas, materializadas en el caso del Ibex-35 en una revalorización anual del 29,8 por 100. En este contexto económico y financiero, se ha confirmado la fortaleza del sector de seguros de Vida como gestor financiero del ahorro:

- El volumen de ahorro gestionado en el ramo de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha experimentado un incremento del 5,6 por 100, alcanzando los 143.796 millones de euros, con un crecimiento del 5,8 por 100 en el volumen de primas.
- El patrimonio de los fondos de inversión mobiliaria (FIM y FIAMM) se ha situado en 162.567 millones de euros, lo que supone un descenso interanual de 5.077 millones de euros.
- El volumen de activos de los fondos de pensiones ha alcanzado la cifra de 84.789 millones de euros, con incremento del 8,1 por 100.

En 2009, la Unidad Vida y Ahorro de MAPFRE ha cerrado nuevamente un ejercicio muy positivo, tanto en seguros de Vida, en los que ha alcanzado una cuota de mercado del 10,7 y ocupa la segunda posición del *ranking* por volumen de provisiones técnicas, como en los fondos de inversión y de pensiones gestionados, cuyos crecimientos han superado un año más al del sector.

Principales actividades

NUEVOS PRODUCTOS

Como en años anteriores, durante 2009 se ha desarrollado una intensa actividad de innovación y lanzamiento de nuevos productos para la Red Agencial: seguro de riesgo PromoVida, dirigido a clientes MAPFRE, con normas de suscripción simplificadas y precio muy competitivo; inclusión de garantías de gran dependencia y dependencia severa en el seguro Todo Vida Dependencia; dos productos de ahorro con rentabilidad mínima garantizada (Garantía Súper 3 y Garantía 4); y tres fondos de inversión garantizados (FondMapfre Garantizado 904, 907 y 911).

También se han producido actuaciones relevantes en nuevos productos para la Red de Bancaseguros: en los seguros de ahorro, se han potenciado las prestaciones en forma de renta, aunque manteniendo su utilidad en situaciones distintas a la jubilación (Seguro Elección Vida en CAJA MADRID), y se ha ajustado el diseño de los productos a las circunstancias de la crisis financiera (Seguroplus en BANKINTER, y Unit Linked en CAJA MADRID); en los seguros de riesgo, se ha

ampliado la oferta con nuevas modalidades que inciden en la simplificación de los procesos de contratación, y se adecuan a los diferentes niveles de ingresos de los clientes (TAR Express en BANKINTER y Doble Tranquilidad en CAJA CASTILLA LA MANCHA).

ACCIÓN COMERCIAL

En 2009 se ha dado prioridad a la comercialización de los productos con mayor margen de beneficio, potenciando la venta, de los seguros de riesgo; y se han desarrollado importantes campañas de productos de seguro de ahorro y rentas vitalicias, que han permitido alcanzar un volumen de primas de 2.567,5 millones de euros, con crecimiento del 2,7 por 100 respecto al ejercicio anterior, y un volumen de provisiones técnicas de 15.956 millones de euros, con incremento del 0,2 por 100.

En los fondos de inversión, la estrategia comercial se ha basado en la promoción de fondos garantizados y en la oferta de fondos de renta fija y mixtos, planteamiento que ha permitido aumentar las aportaciones y reducir los reembolsos, alcanzando un volumen de patrimonio gestionado de 2.199,5 millones de euros, con un incremento del 10,4 por 100.

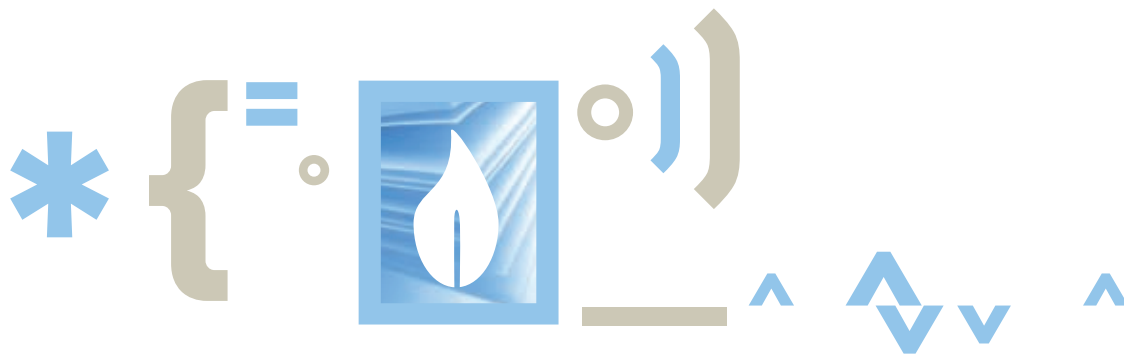
En fondos de pensiones, se ha potenciado la comercialización de traslados de fondos externos que, unidos a las nuevas aportaciones de los partícipes, han permitido alcanzar un patrimonio gestionado de 3.781,4 millones de euros, con incremento del 10,7 por 100.

GESTIÓN TÉCNICA

La atención en este área de actividad se ha dirigido al desarrollo técnico y la implementación del amplio abanico de nuevos productos lanzados en 2009,



Ignacio Baeza en la XII Conferencia Anual organizada por Reinsurance Group of America



La Semana del Seguro 2009 contó con la participación de Ignacio Baeza



MAPFRE VIDA en la V Convención de Estrategias Comerciales

a continuar avanzando en los procesos de integración de las nuevas entidades participadas, y a impulsar los procesos de renovación tecnológica en marcha.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

En 2009 se ha iniciado el "Plan Evolucionaria" para renovar la plataforma tecnológica que soporta la gestión del negocio. Dicho plan, cuyo desarrollo se extenderá hasta 2013, permitirá disponer de una sola plataforma moderna alineada con la tecnología MAPFRE, con capacidad de gestión integral del negocio de Vida, mientras que las operativas "no-core" se integrarán en las soluciones corporativas del Grupo.

Por otra parte, se han realizado los desarrollos necesarios para soportar la operativa y lanzamiento de los nuevos productos, se han incluido nuevas funcionalidades en la plataforma front-office de la Red Agencial para extender el uso de esta herramienta a todos los colectivos de la red, y se han realizado los desarrollos necesarios para soportar la gestión del negocio MAPFRE-CAJA MADRID VIDA.

Sociedades filiales y participadas

MAPFRE INVERSIÓN y sus filiales ha contribuido significativamente a la positiva evolución de las cifras de la Unidad, con un volumen de fondos gestionados al cierre de 2009 de 4.321 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 43,9 millones de euros.

Las primas emitidas por las entidades de bancaseguros participadas han ascendido a 1.202 millones de euros, y representan el 46,8 por 100 del total de la emisión de la Unidad. Sus patrimonios gestionados en productos aseguradores y fondos de pensiones se cifran en 8.669,4 millones de euros, con una aportación de 45,5 millones de euros al resultado neto de la Unidad.

Perspectivas

Las perspectivas para 2010, ligeramente optimistas para la mayoría de las economías mundiales, siguen siendo negativas para la economía española que continuará sufriendo el necesario proceso de ajuste. Por ello, la estrategia en el negocio de seguros se basará de nuevo en el fortalecimiento de las ventas de seguros de riesgo, y de productos de ahorro finalista; también se priorizará la oferta de seguros "unit linked" en sus diferentes modalidades, especialmente las de productos estructurados y con fórmulas de rentabilidad innovadoras.

El Área Tecnológica centrará sus esfuerzos en materializar el cumplimiento de los objetivos marcados en el "Plan Evolucionaria", y en el diseño de la operativa y lanzamiento de nuevos productos al mercado.



Presentación del estudio El seguro de Vida en España

MAPFRE VIDA

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2009	2008	Var. % 09/08
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	2.567,5	2.499,7	2,7%
Primas imputadas del ejercicio	2.559,4	2.495,1	2,6%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(3.033,7)	(2.970,5)	2,1%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(72,3)	(194,8)	(62,9%)
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(546,7)	(670,2)	(18,4%)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(72,7)	(69,0)	5,3%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	43,7	41,2	6,1%
Comisiones y participaciones	17,6	21,9	(19,4%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(11,4)	(6,0)	90,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	(8,3)	(10,4)	(20,2%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(566,3)	(686,5)	(17,5%)
Ingresos netos de las inversiones	723,0	900,9	(19,7%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	24,9	(38,0)	(165,4%)
Otros ingresos y gastos no técnicos	4,0	8,2	(51,8%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	185,5	184,5	0,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	95,0	106,3	(10,6%)
Gastos de explotación	(51,7)	(54,7)	(5,4%)
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	8,3	11,4	(27,5%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,3	0,2	83,3%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	51,9	63,2	(17,9%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	237,4	247,7	(4,2%)
Impuesto sobre beneficios	(69,5)	(66,7)	4,2%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	167,9	181,0	(7,2%)
Socios externos	(42,8)	(32,2)	0,3
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	125,2	148,8	(15,9%)

MILLONES DE EUROS

RATIO DE GASTOS	2009	2008
Gastos de explotación / Patrimonios gestionados de terceros	1,2%	0,9%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2009	2008	Var. % 09/08
Primas emitidas Red Agencial	1.080,0	1.050,9	2,8%
Primas emitidas Red Bancaria	1.202,0	1.218,5	(1,4%)
Primas emitidas Central	285,5	230,3	24,0%
TOTAL	2.567,5	2.499,7	2,7%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS (NIIF)	2009	2008	Var. % 09/08
Patrimonios gestionados de terceros	22.423,4	21.995,3	1,9%
Inversiones y tesorería	16.906,3	17.050,6	(0,8%)
Total activo	17.879,4	17.990,4	(0,6%)
Patrimonio neto	1.148,5	956,0	20,1%
ROE	14,6%	16,9%	(18,5%)

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2009	2008	Var. % 09/08
Provisiones técnicas a cubrir	15.305,8	15.458,1	(1,0%)
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.381,1	1.255,1	10,0%
Cuantía mínima del margen de solvencia	664,7	692,3	(4,0%)
Margen de solvencia	1.230,9	1.144,0	7,6%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2009	2008	Var. % 09/08
Número medio de empleados	766	789	(2,9%)
Polizas vigentes a fin de año (miles)	2.063	2.130	(3,1%)
Asegurados a fin de año (miles)	3.267	3.357	(2,7%)

Nota: Las cifras de 2008 incluyen BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, y consolidadas desde 01.07.2008 UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

► MAPFRE EMPRESAS, S.A.
y sus Sociedades Dependientes



► Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Esteban Pedrayes Larrauri	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Ricardo Blanco Martínez	Vicepresidente Primero	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Francisco Vallejo Vallejo	Vicepresidente Segundo	Presidente
VOCALES	Ángel Alonso Batres		
	Alfredo Castelo Marín		
	Rafael Galarraga Solares		
	Santiago Gayarre Bermejo		
	Juan Martín Queralt	Vocal	
	Ignacio Miguel-Romero de Olano	Vocal	Vocal
	Tomás Pérez Ruiz		
	Eduardo Rodríguez Piedrabuena		Vocal
	MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A. (representada por Guillermo Marcos Guerrero)		
	PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L. (representada por Mercedes Rojo Izquierdo)		
VALORACIÓN Y CONTROL, S.L. (representada por Ignacio Soria Vidal)			
SECRETARIO	Francisco Javier Bergamín Serrano	Secretario	

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

La sólida posición de MAPFRE EMPRESAS en el mercado permite un prudente optimismo para los próximos ejercicios, en los que se prevé obtener incrementos superiores al conjunto del sector.

En el ejercicio 2009 se ha agudizado la tendencia de reducción de las tasas de prima de los riesgos industriales, prolongándose y agravándose un ejercicio más el ciclo de mercado "blando", como consecuencia de la competencia producida por la baja siniestralidad y los buenos resultados de los últimos años, así como por la actual crisis económica.

Por otro lado, se está produciendo una disminución de los riesgos asegurados en el mercado debido al cierre de empresas, lo que conlleva aumento de la competencia. Además, la crisis ha afectado especialmente al sector de la construcción, que tiene un peso muy significativo en la actividad de la Entidad.

A pesar de lo anteriormente descrito, MAPFRE EMPRESAS ha cerrado un nuevo ejercicio con resultados favorables, debido al buen criterio técnico de la suscripción y a niveles contenidos de siniestralidad. El grado de cumplimiento de los objetivos recogidos en el Plan Estratégico de la Unidad ha sido satisfactorio, al haberse alcanzado los niveles requeridos de rentabilidad prácticamente en todas las líneas de negocio.



MAPFRE y ASAJA organizaron un seminario internacional sobre seguros en el sector agropecuario

Principales actividades

NUEVOS PRODUCTOS

Durante el ejercicio 2009 se ha mantenido el desarrollo de nuevos productos, así como la adaptación de los ya existentes a los distintos canales de comercialización.

ACCIÓN COMERCIAL

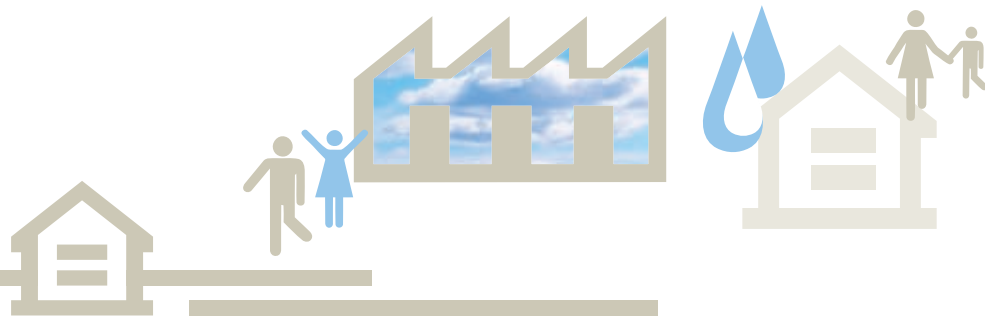
Merecen destacarse las siguientes actuaciones llevadas a cabo en 2009 para el adecuado desarrollo de los negocios de la Unidad; consolidación de los Centros de Gestión de Negocio de Empresas; desarrollo de nuevos negocios en CAJA MADRID, como el seguro asociado al producto leasing de esa entidad; oferta de solución aseguradora a talleres de automóviles, acompañada de una línea de servicios de gestión y prevención adecuados a tal tipología de riesgos; asunción por parte de la Unidad de la vinculación con las oficinas de empresas de CAJA MADRID, a fin de desarrollar una mayor acción comercial y alcanzar una mayor penetración en los seguros de los clientes de dichas oficinas; y participación con "stand" propio en diversos salones y ferias especializadas, y patrocinio de varios eventos de prestigio.

GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIOS AL CLIENTE

En materia de gestión técnica y servicios al cliente cabe mencionar que se han mantenido e intensificado las actuaciones técnicas para clientes a través de la sociedad de servicios ITSEMAP y MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN como valor añadido a la oferta aseguradora, y como medio de apoyo a los planes de desarrollo de sectores de negocio específicos; y se ha consolidado la concentración de la estructura técnica en Centros de Gestión Territorial, que dan soporte a la organización comercial en las tareas de suscripción, emisión y tramitación de siniestros, lo que ha permitido una mayor descentralización de las decisiones para mejorar la eficiencia y la prestación de un servicio cercano al cliente.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

En el área de los Sistemas de Información, la actividad del ejercicio 2009 ha estado concentrada básicamente en la implantación del programa Bajas y Anulaciones; el desarrollo de herramientas para agilizar procesos de producción, en especial tarifadores, y para el análisis de la siniestralidad; y la evolución de soluciones "business intelligence" que permitan el seguimiento y control del negocio.



Sociedades filiales y participadas

MAPFRE SERVICIOS DE PERITACIÓN (SERMAP) ha tenido una muy positiva evolución, consolidando el servicio que viene desarrollando, y aportando un resultado favorable a la Unidad; MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN sigue consolidándose en el mercado como segundo operador privado en España.

Perspectivas

La evolución del negocio en 2010 se verá condicionada previsiblemente por los siguientes factores:

- Reducción del volumen de primas por la desaceleración económica, que todavía afectará a dicho ejercicio, y que implicará menor actividad empresarial, bajos niveles de construcción y menor demanda de bienes de inversión.
- Continuidad del mercado blando en el segmento de riesgos industriales, alta competencia y disminución de precios en el ámbito de los seguros de empresas.
- Tendencia al empeoramiento de la siniestralidad, por la disminución de los volúmenes de las primas.

La sólida posición de MAPFRE EMPRESAS en el mercado permite, no obstante, un prudente optimismo para los próximos ejercicios, en los que se prevé obtener incrementos superiores al conjunto del sector, con progresivo aumento de la cuota de mercado, mayor retención en el negocio suscrito, e incrementar los niveles de eficiencia mediante la reducción de los índices de gastos de gestión; todo ello, junto con el mantenimiento de la siniestralidad en niveles prudentes, debe conducir a la obtención de resultados crecientes.



Esteban Pedrayes en la jornada “La Cultura de Gerencia de Riesgos en la Pequeña y Mediana Empresa”

MAPFRE EMPRESAS

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2009	2008 ⁽¹⁾	Var. % 09/08
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	666,4	836,1	(20,3%)
Primas imputadas del ejercicio	724,5	793,3	(8,7%)
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(436,6)	(458,1)	(4,7%)
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(181,6)	(157,9)	15,0%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	106,3	177,3	(40,0%)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(185,7)	(199,4)	(6,9%)
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	78,2	91,9	(14,9%)
Comisiones y participaciones	50,2	48,2	4,1%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(57,3)	(59,3)	(3,4%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(14,9)	(16,1)	(7,5%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	34,2	101,9	(66,4%)
Ingresos netos de las inversiones	56,5	48,2	17,2%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	1,4	(1,6)	-
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,2	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	92,2	148,7	(38,0%)
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	16,1	21,3	(24,4%)
Gastos de explotación	(22,0)	(24,9)	(11,6%)
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,2	(0,2)	-
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	-
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(5,7)	(3,8)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	86,5	145,0	(40,3%)
Impuesto sobre beneficios	(27,2)	(41,9)	(35,1%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	59,3	103,1	(42,5%)
Socios externos	0,0	(0,1)	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	59,3	102,9	(42,4%)

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2009	2008⁽¹⁾
Ratio combinado neto de reaseguro	93,7%	82,8%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2009	2008⁽¹⁾	Var. % 09/08
Agrario combinado	124,3	138,0	(9,9%)
Incendios - Daños	162,2	191,5	(15,3%)
Responsabilidad Civil	244,4	321,6	(24,0%)
Ingeniería	76,4	113,8	(32,9%)
Transportes	59,1	71,2	(17,0%)
TOTAL	666,4	836,1	(20,3%)

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2009	2008⁽¹⁾	Var. % 09/08
Número medio de empleados	928	1.070	(13,3%)
Expedientes tramitados en el año	173.193	159.178	8,8%
Velocidad de liquidación de siniestros	71,3%	68,9%	3,5%
Aportación de Seguro Agrario Combinado al coaseguro (Millones €)	147,5	150,8	(2,2%)

(1) Datos elaborados a efectos comparativos



▶ MAPFRE AMÉRICA, S. A.
y sus Sociedades Dependientes



▶ Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Andrés Jiménez Herradón	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO Y CONSEJERO DELEGADO	Rafael Casas Gutiérrez	Vicepresidente Primero	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Rafael Beca Borrego	Vicepresidente Segundo	Presidente
VOCALES	Ángel Alonso Batres		
	José M ^a Arteta Vico ⁽¹⁾		
	Francisco Bravo García		
	Antonio Eraso Campuzano		Vocal
	José M ^a García Alonso		Vocal
	Luis M ^a González Llano		
	Sebastián Homet Duprá		
	Rafael Márquez Osorio		
	Antonio Núñez Tovar	Vocal	
	Mariano Pérez Claver ⁽²⁾		
	Alfonso Rebuelta Badías	Vocal	Vocal
	Esteban Tejera Montalvo		
	Francesco Vanni D'Archirafi		
SECRETARIO	Claudio Ramos Rodríguez	Secretario	

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

(1) En representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.

(2) En representación de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

Para el año 2010, se considera posible una recuperación económica en América Latina, que será lenta y desigual entre los países de la región.

A pesar de la crisis económica, MAPFRE AMÉRICA y sus sociedades filiales han mantenido de forma muy satisfactoria el desarrollo de su actividad, lo que ha permitido continuar incrementando el índice de penetración del Grupo en el mercado asegurador latinoamericano, alcanzando por cuarta vez consecutiva el liderazgo multinacional asegurador no Vida de la región por volumen global de primas, con una cuota de mercado del 6,9 por 100.

Las primas emitidas consolidadas de la Unidad han alcanzado en el ejercicio 2009 la cifra de 4.305,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 19,3 por 100 respecto al ejercicio 2008, que tiene su origen principalmente en los excelentes crecimientos de las filiales de Venezuela (77 por 100), Uruguay (39 por 100), Perú (34 por 100), Colombia (26 por 100), y Brasil (16 por 100).

El beneficio consolidado ha ascendido a 212,5 millones de euros antes de impuestos, y es superior en un 18 por 100 al del ejercicio anterior; y el beneficio después de impuestos y minoritarios a 113,4 millones de euros, cifra similar a la obtenida en el ejercicio anterior.

Estas cifras son fruto de la fortaleza de la red de oficinas y de agentes de MAPFRE en América; de la solvencia, de la especialización y desarrollo de los canales de distribución, de la diversificación de productos, de la mejora continuada de la gestión técnica; y de la calidad de la atención prestada a los asegurados.

Principales actividades

NUEVOS PRODUCTOS

En el ejercicio 2009 se ha llevado a cabo una intensa actividad de oferta de nuevos productos, coberturas y servicios a los clientes, de la que merece destacarse lo siguiente:

— Lanzamiento de nuevos seguros de Salud (en Argentina, El Salvador, Uruguay y Puerto Rico); de Daños y Personas para clientes particulares, especialmente en las líneas de Hogar, Vida Individual, Decesos y Accidentes Personales; y para riesgos agropecuarios (en Colombia, Perú, Argentina y Chile): En Colombia, se ha alcanzado un acuerdo con el Banco Agrario para la distribución de estos productos a través de su red de más de 700 oficinas, y en Perú un acuerdo con el Gobierno para desarrollar un programa de seguro agrícola catastrófico.

— Consolidación y ampliación del acuerdo de cooperación con MAPFRE GLOBAL RISKS para la cobertura de riesgos globales de empresas.

— Nuevas coberturas y servicios en los seguros de Automóviles para la captación y fidelización de clientes con potencial de crecimiento (motocicletas, vehículos de alta gama, taxis, camiones, flotas,...).

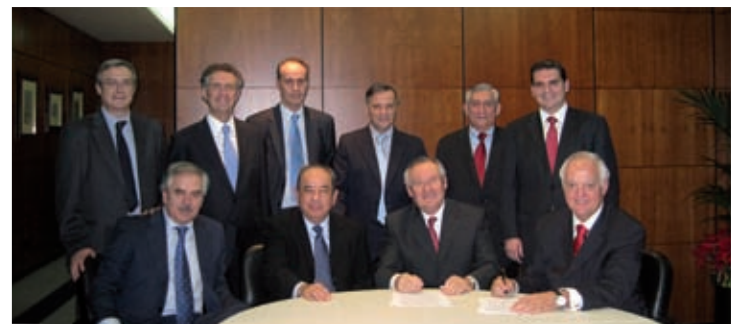
— Desarrollo del CLUB MAPFRE como herramienta de fidelización de clientes mediante programas de servicios y beneficios, que está operando ya en Colombia, Venezuela, Argentina y Brasil, y está en fase de desarrollo en El Salvador, Paraguay, Puerto Rico, Uruguay y México.

ACCIÓN COMERCIAL

Las principales acciones realizadas en 2009 han sido la puesta en marcha de procedimientos de medición y seguimiento de la gestión comercial; la incorporación de nuevos canales de distribución, con acuerdos de affinity, destacando los alcanzados con los grupos HSBC y BBVA para la distribución de productos a través de sus redes de oficinas; el desarrollo en algunos países de trabajos para proyectos enfocados directamente al cliente (planes de fidelización, técnicas de valoración y de concesión de beneficios; planes de calidad en los servicios; transformación de los "call centers" en "contact centers", etc...); y lanzamiento por segundo año consecutivo de una campaña de publicidad institucional a través de canales de televisión por cable, en todos los países en que existe implantación.



Acuerdo con Banco do Brasil



Acuerdo con Grupo Mundial

Merece destacarse el incremento del peso relativo de la Red Agencial, que ha incrementado sus primas en un 30 por 100, seguida del canal banca-seguros en un 18 por 100.

GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIOS AL CLIENTE

Entre las principales actuaciones llevadas a cabo en 2009 en esta área, merecen destacarse la implantación de un nuevo sistema de tarificación de riesgos particulares mediante la herramienta informática Premium en Argentina, Colombia, México y Venezuela; la ampliación de las redes de proveedores y mejora de los servicios de asistencia en carretera en Brasil; la implantación, conjuntamente con MAPFRE RE, de nuevas soluciones reaseguradoras, también en Brasil; la apertura de nuevos centros de servicios integrales del automóvil en el mismo país, y la ampliación de los servicios ofrecidos de atención a asegurados, tanto en estos centros como en los de atención telefónica SI-24; la inauguración de Talleres de Automoción MAPFRE en Venezuela y Argentina, y el avance de los proyectos para Puerto Rico y Uruguay; la mejora de los procesos de renovación automática de la cartera, mediante optimización de la gestión operativo-administrativa y el desarrollo de programas para fidelización de clientes y agentes; y la automatización de la gestión de los peritos de automóviles en México y Puerto Rico, con acortamiento significativo de los plazos de prestación del servicio a los clientes.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

A continuación se detallan las principales actuaciones llevadas a cabo en los ámbitos de las soluciones de negocio, infraestructuras y procesos:

— En cuanto a soluciones de negocio, se ha continuado la implantación y el desarrollo de nuevas funcionalidades del sistema de información corporativo TRONADOR; y se han implantado soluciones específicas para la gestión de clientes globales en Venezuela, y para el marketing estratégico (NEXT) en Argentina.

— En materia de infraestructuras, se ha avanzado en la puesta en marcha del acuerdo corporativo de outsourcing tecnológico con Telefónica para la gestión de los Centros de Cálculo de las filiales, centralizando las operaciones en las CPD's de Miami y Sao Paulo; y se han continuado implantando planes de seguridad de la información en todas las sociedades, ampliando sus medidas sobre contingencias y continuidad del negocio, y seguridad física de las instalaciones.

— En cuanto a procesos, se ha completado en todas las entidades la formación en técnicas de levantamiento de procesos y en el uso de la herramienta de modelado ARIS; se ha instalado en todas ellas el desarrollo sobre autorizaciones de controles técnicos basado en la tecnología BPM, e impartido la oportuna formación para su uso; y se ha definido el nuevo metamodelo de diseño de procesos corporativo, en colaboración con la Dirección General de Tecnologías y Procedimientos del Grupo.

Perspectivas

Para el año 2010, se considera posible una recuperación económica en América Latina, que será lenta y desigual entre los países de la región. Los presupuestos de MAPFRE AMÉRICA para dicho ejercicio prevén obtener un crecimiento moderado de los ingresos, y una aportación positiva de todas las sociedades filiales al beneficio consolidado; y continuar avanzando en el desarrollo de canales de distribución alternativos, y en la implantación de soluciones informáticas y sistemas de gestión orientados a mejorar la calidad del servicio prestado a los asegurados, su fidelización, la eficiencia operativa, y la obtención de un resultado recurrente y estable.



MAPFRE AMÉRICA participó en un seminario en UNESPA sobre el sector asegurador brasileño



Premio Ser Humano-Oswaldo Checchia a MAPFRE BRASIL por su gestión de recursos humanos



MAPFRE AMÉRICA

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2009	2008	Var. % 09/08
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	4.305,4	3.607,9	19,3%
Primas imputadas del ejercicio	4.033,4	3.317,7	21,6%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(2.549,6)	(2.273,0)	12,2%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(1.187,3)	(1.030,1)	15,3%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	296,4	14,6	1932,0%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(706,9)	(588,7)	20,1%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	293,1	464,5	(36,9%)
Comisiones y participaciones	90,5	62,3	45,4%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(323,3)	(62,0)	421,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	(34,7)	(17,2)	102,0%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(61,6)	(64,6)	(4,6%)
Ingresos netos de las inversiones	263,2	247,2	6,5%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	-	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	10,9	(2,5)	(537,8%)
Resultados de participaciones minoritarias	-	-	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	212,5	180,1	18,0%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	212,5	180,1	18,0%
Impuesto sobre beneficios	(73,8)	(45,5)	62,2%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	138,7	134,6	3,0%
Socios externos	(25,3)	(21,1)	19,9%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	113,4	113,5	-

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2009	2008
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	70,7	67,6
Ratio de gastos neto de reaseguro	33,2	36,1
Ratio combinado neto de reaseguro	103,9	103,7

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2009	2008	Var. % 09/08
BRASIL	1.644,5	1.419,3	15,9%
MEXICO	379,7	392,3	(3,2%)
PUERTO RICO	287,1	318,0	(9,7%)
VENEZUELA	855,4	483,9	76,8%
ARGENTINA	402,1	378,9	6,1%
CHILE	138,0	148,4	(7,0%)
COLOMBIA	251,8	199,9	26,0%
PERÚ	144,5	107,5	34,5%
EL SALVADOR	38,5	34,2	12,7%
PARAGUAY	29,9	28,0	6,8%
URUGUAY	35,4	25,5	38,6%
REPÚBLICA DOMINICANA	72,6	63,4	14,5%
ECUADOR	25,9	8,8	195,6%
TOTAL	4.305,4	3.607,9	19,3%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2009	2008	Var. % 09/08
Inversiones financieras y tesorería	3.447,2	2.587,7	33,2%
Total activo	6.449,4	4.805,5	34,2%
Patrimonio neto	1.465,3	1.122,1	30,6%
ROE	9,2%	10,2%	(9,6%)

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2009	2008	Var. % 09/08
Provisiones técnicas a cubrir	3.257,5	2.566,0	26,9%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	489,2	415,0	17,9%
Cuántía mínima del margen de solvencia (consolidado)	662,6	1.023,0	(35,2%)
Margen de solvencia (Consolidado)	997,7	1.112,0	(10,3%)

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2009	2008	Var. % 09/08
Número medio de empleados	10.479	10.206	2,7%



► MAPFRE INTERNACIONAL, S.A., sus Sociedades Dependientes, y la agencia de Portugal de MAPFRE VIDA

► Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Andrés Jiménez Herradón	
VICEPRESIDENTE	Gregorio Robles Morchón	Presidente
CONSEJERO DELEGADO	Javier Fernández-Cid Plañiol	
VOCALES	Ignacio Baeza Gómez	
	Ricardo Blanco Martínez	
	Victor Bultó Millet	
	Rafael Casas Gutiérrez	
	Antonio Eraso Campuzano	
	José Manuel Fernández Norniella ⁽¹⁾	
	Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal
	Antonio Huertas Mejías	
	Carlos M ^a Martínez Martínez ⁽²⁾	
	Filomeno Mira Candel	
	Alfonso Reuelta Badías	Vocal
	Domingo Sugranyes Bickel	
Esteban Tejera Montalvo		
VOCAL SECRETARIO	Claudio Ramos Rodríguez	

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

(1) En representación de Valoración y Control, S.L.

(2) En representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.

En 2009 se ha reforzado el equipo de gestión, potenciando la utilización de herramientas y procesos propios encaminados al establecimiento de las vías necesarias de información y control periódico de la gestión de las filiales.

La actividad de MAPFRE INTERNACIONAL se ha desarrollado en un contexto económico difícil, dada la situación de recesión de los mercados en los que operan sus filiales.

En línea con los objetivos marcados en el plan estratégico, su actuación se ha orientado a potenciar la gestión de sus filiales, con especial atención a las últimas incorporaciones (Turquía y Estados Unidos), y a la búsqueda de oportunidades de adquisición o de consecución de acuerdos con otros operadores en los mercados considerados estratégicos (países en que ya existe implantación, zona mediterránea de la Unión Europea, y Europa del Este).

El volumen de primas alcanzado (1.640,9 millones de euros) representa un incremento del 46,6 por 100 sobre 2008, y el beneficio consolidado antes de impuestos y minoritarios (160,3 millones de euros) un crecimiento del 60,7 por 100 sobre el mismo ejercicio. Estas cifras, que incluyen por primera vez un ejercicio completo del Grupo COMMERCE (frente a siete meses en el ejercicio anterior) y la totalidad del negocio directo en Portugal, se han conseguido pese a la incidencia de diversos factores negativos, como la muy desfavorable evolución del cambio efectivo del dólar respecto al euro; la liberalización del seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en el Estado de Massachusetts, que sigue tensionando la competencia con reducciones del precio medio de las pólizas superiores a lo esperado; y un entorno económico de recesión, con intensa competencia en primas en los diferentes mercados.

Principales actividades

En 2009 se ha reforzado el equipo de gestión, potenciando la utilización de herramientas y procesos propios encaminados al establecimiento de las vías necesarias de información y control periódico de la gestión de las filiales.

Los esfuerzos se han centrado asimismo en el desarrollo de los programas informáticos de aplicación a las nuevas filiales, y en la aportación de productos y procesos de gestión en respuesta a las necesidades operativas detectadas.

Por otra parte, se han continuado analizando oportunidades de inversión, que no se han materializado, por no haber encontrado un encaje estratégico con los criterios de búsqueda, o no haber considerado justificadas las expectativas del precio.

Sociedades filiales y participadas

— THE COMMERCE GROUP INC. (Estados Unidos) ha mantenido en 2009 su posición de liderazgo en los ramos de Automóviles y Hogar en el mercado de Massachusetts, con cuotas del 31 por 100 y del 9 por 100, respectivamente. Su

volumen de primas ha alcanzado la cifra de 1.263,8 millones de euros, y su beneficio antes de impuestos 129,2 millones de euros. El ratio combinado se sitúa en el 97,8 por 100 (frente al 96,6 por 100 en 2008), nivel muy satisfactorio teniendo en cuenta la liberalización de las tarifas de Automóviles, y la excepcionalmente elevada siniestralidad de Hogar por la adversa climatología en el inicio del año.

Los trabajos de integración de THE COMMERCE GROUP INC en el Grupo prosiguen de acuerdo con los planes establecidos, con actuaciones en las áreas de Información Contable y de Gestión, Inversiones, Tecnología, Auditoría, Control Interno, y Recursos Humanos. Se ha culminado con éxito la integración en COMMERCE de la filial de MAPFRE FLORIDA al Grupo, y se ha centralizado la gestión de siniestros en dos únicos centros, reorganización que se enmarca en el plan de expansión a nuevos Estados.



Directivos de THE COMMERCE GROUP visitan MAPFRE en España

— MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) ha alcanzado en el ejercicio un volumen de primas de 212,8 millones de euros, y un beneficio antes de impuestos de 36,3 millones de euros.

En el año 2009 se ha llevado a cabo la introducción del nombre MAPFRE en la marca, apoyada por una importante campaña de publicidad en diversos medios de comunicación y espacios publicitarios exteriores, que ha contribuido a reforzar la buena imagen de la Entidad; y se ha avanzado de forma muy satisfactoria en el desarrollo de la plataforma informática del Grupo, que se implantará en el próximo ejercicio. En 2010 la Entidad prevé abrir nuevas oficinas en las principales ciudades en las que aún no tiene implantación.

MAPFRE INTERNACIONAL aumentó a finales del pasado ejercicio su participación accionarial en esta sociedad hasta el 90 por 100.

— MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal) ha obtenido en 2009 un volumen de primas de 141,1 millones de euros, y un beneficio antes de impuesto de 6,1 millones de euros. Durante el ejercicio 2009 se ha completado el proceso de constitución de su filial de seguros de Vida, que ha iniciado sus operaciones el 1 de enero de 2010.

En los últimos días de 2009 se ha firmado un acuerdo con el banco portugués FINIBANCO, mediante el cual MAPFRE SEGUROS GERAIS adquirirá el 50 por 100 de la aseguradora de Vida de dicho grupo, y el control de gestión de la misma, cuando se obtengan las autorizaciones pertinentes; así como sendos acuerdos para la distribución de los productos No Vida de MAPFRE SEGUROS GERAIS a través de la red de FINIBANCO, y MAPFRE SEGUROS GERAIS promoverá entre sus agentes la venta de los productos bancarios de FINIBANCO.

— MAPFRE INSULAR (Filipinas) ha contabilizado primas por importe de 23,2 millones de euros, y obtenido un beneficio antes de impuestos de 3,3 millones de euros.

La Entidad, que ocupa la décima posición del mercado por volumen de negocio en No Vida, continúa reforzando su imagen de especialista en los ramos de Automóviles y Hogar, y sigue desarrollando su red agencial e impulsando ventas a través de acuerdos o socios locales.

Merece destacarse la rápida actuación llevada a cabo con motivo del tifón Ketsama, que provocó el día 26 de septiembre intensas lluvias y fuertes inundaciones, atendiendo con eficacia a los asegurados, y minimizando los daños para sus vehículos y hogares, y por ende el coste siniestral para la Entidad. Esta actuación se ha complementado con la acción del Instituto de Acción Social de FUNDACIÓN MAPFRE, que ha destinado 300.000 euros al reparto de paquetes de emergencia a los afectados.

— La participación en MIDDLESEA (Malta) ha generado un resultado negativo de 9,2 millones de euros, motivadas por las pérdidas en la filial italiana de dicha entidad. Durante el ejercicio, MIDDLESEA ha realizado una ampliación de capital por importe de 40,2 millones de euros, en la que MAPFRE INTERNACIONAL ha suscrito acciones por importe efectivo de 13,9 millones de euros, pasando su participación al 31 por 100 del capital social.

— La participación del 8,48 por 100 en CATTOLICA ASSICURAZIONI (Italia) ha generado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas, en la que han correspondido a MAPFRE INTERNACIONAL 218.317 nuevas acciones de 3 euros de valor nominal cada una.

Según datos a septiembre, CATTOLICA ha contabilizado primas por importe 3.172 millones de euros, y ha obtenido un resultado después de impuestos de 51 millones de euros.



Presentación de Genel Sigorta en Turquía

Perspectivas

Se espera que el negocio continúe desarrollándose en 2010 en un entorno de alta competencia, si bien los bajos tipos de interés deben llevar al sector a la búsqueda gradual de una mayor rentabilidad técnica. En ese sentido, se espera que los resultados de 2010 reflejen los frutos del esfuerzo llevado a cabo en aspectos operativos y de gestión, si bien la fluctuación del dólar puede seguir influenciando los resultados.

La Sociedad seguirá estudiando oportunidades de adquisición en los mercados definidos como estratégicos, y continuará apoyando la gestión de las operaciones de sus filiales, y promoviendo acuerdos con socios locales en los distintos mercados.



MAPFRE INTERNACIONAL ⁽¹⁾

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2009	2008	Var. % 09/08
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	1.640,9	1.119,4	46,6%
Primas imputadas del ejercicio	1.634,6	1.158,1	41,1%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.156,1)	(852,1)	35,7%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(424,3)	(293,8)	44,5%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	54,2	12,2	342,8%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(151,3)	(144,2)	5,0%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	80,6	98,5	(18,2%)
Comisiones y participaciones	27,5	25,7	7,0%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(43,2)	(20,0)	(116,6%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,1)	(1,9)	12,9%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	8,9	(9,6)	-
Ingresos netos de las inversiones	153,4	99,3	54,5%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	1,2	(0,1)	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	1,8	4,6	(60,1%)
Resultados de participaciones minoritarias	(0,3)	(1,3)	(77,8%)
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	165,0	92,9	77,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	0,0	0,0	-
Gastos de explotación	(5,4)	(2,9)	88,9%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,6	9,7	(93,3%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	-
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(4,7)	6,8	(169,3%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	160,3	99,7	60,7%
Impuesto sobre beneficios	(37,4)	(34,8)	7,5%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	122,9	65,0	89,1%
Socios externos	(6,9)	(9,8)	(29,1%)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	116,0	55,2	110,1%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2009	2008
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	71,6%	71,3%
Ratio de gastos neto de reaseguro	27,3%	27,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	98,9%	98,6%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2009	2008	Var. % 09/08
PORTUGAL	141,1	143,9	(2,0%)
TURQUÍA	212,8	232,0	(8,3%)
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.263,8	721,6	75,1%
FILIPINAS	23,2	21,8	6,5%
TOTAL	1.640,9	1.119,4	46,6%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2009	2008	Var. % 09/08
Inversiones y tesorería	2.503,3	2.498,3	0,2%
Total activo	4.372,3	4.526,5	(3,4%)
Patrimonio neto	2.099,7	1.947,9	7,8%
ROE	5,9%	4,9%	20,4%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2009	2008	Var. % 09/08
Número medio de empleados	3.317	3.321	(0,1%)

(1) Incluye MAPFRE INTERNACIONAL, THE COMMERCE GROUP, MAPFRE GENEL SIGORTA, MAPFRE SEGUROS GERAIS, MAPFRE USA, MAPFRE INSULAR y la Agencia de MAPFRE VIDA en Portugal. El año 2008 incluye 7 meses de THE COMMERCE GROUP.



▶ MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.
y sus Sociedades Dependientes

▶ Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Andrés Jiménez Herradón		
VICEPRESIDENTE	Alfonso Ramón Rebuelta Badías	Vicepresidente	Presidente
CONSEJERO DELEGADO	Alfredo Castelo Marín	Presidente	
VOCALES	Rafael Casas Gutiérrez	Vocal	
	Pedro J. de Macedo Coutinho de Almeida	Vocal	
	Javier Fernández-Cid Plañiol	Vocal	
	José Antonio Garrido Martínez		
	Pedro López Solanes		
	Antonio Miguel-Romero de Olano		Vocal
	Esteban Pedrayes Larrauri		
	Matías Salvá Bennasar		Vocal
	Esteban Tejera Montalvo		
SECRETARIO	Rocío Peña Echarri	Secretario	

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

MAPFRE GLOBAL RISKS ha cerrado un ejercicio positivo, con crecimientos tanto en volumen de primas como en resultados, confirmando la buena marcha de sus negocios.

El mercado de "global risks" ha mantenido durante 2009 la tendencia a la reducción de las tasas de prima, prolongándose un ejercicio más el ciclo de mercado "blando", derivado del incremento de la competencia producido por la baja siniestralidad, los buenos resultados de los últimos años y la disminución de la demanda causada por la contracción de la actividad económica. Por el contrario en los seguros de Caucción y Crédito, más sensibles a la coyuntura económica, la siniestralidad se ha mantenido en niveles elevados, especialmente en la primera mitad del ejercicio, lo que ha provocado un endurecimiento de las condiciones de suscripción, una mayor selección de riesgos y la elevación de los precios de las coberturas.

En este contexto de mercado, y con una situación económica muy deteriorada que sigue afectando singularmente al ramo de Crédito, la evolución de los negocios ha sido favorable, manteniendo los grandes clientes y consiguiendo notables tasas de crecimiento por el dinamismo que muestran las operaciones internacionales, debido a la puesta en marcha de nuevos mercados en colaboración con MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL, y a la buena evolución de las oficinas en Europa.

Con todo ello, MAPFRE GLOBAL RISKS ha cerrado un ejercicio positivo, con crecimientos tanto en volumen de primas como en resultados, confirmando la buena marcha de sus negocios, y el claro liderazgo alcanzado por MAPFRE en España en este segmento.

Principales actividades

NUEVOS PRODUCTOS

MAPFRE GLOBAL RISKS ha mantenido una relevante actividad para la adaptación de las coberturas ofrecidas a las necesidades de los clientes en los nuevos mercados en los que se ha comenzado a operar; MAPFRE CAUCCIÓN Y CRÉDITO, por su parte, ha revisado y actualizado su gama de productos de cara al relanzamiento comercial de la actividad, una vez superada la compleja situación de mercado que se ha prolongado hasta la primera mitad de 2009.

ACCIÓN COMERCIAL

Entre las actuaciones llevadas a cabo en el ejercicio, merecen destacarse la presentación y lanzamiento del proyecto GLOBAL RISKS a las entidades del Grupo MAPFRE y a los principales corredores y reaseguradores; la colaboración de MAPFRE CAUCCIÓN Y CRÉDITO con RED MAPFRE en el desarrollo de los Centros Territoriales de Gestión de Negocio de Empresas y, para articular una oferta aseguradora integral a empresas e instituciones; el lanzamiento por MAPFRE CAUCCIÓN Y CRÉDITO de un plan comercial selectivo dirigido al sector agroalimentario; la participación de MAPFRE GLOBAL RISKS en los principales foros

internacionales de gerentes de riesgos de las grandes compañías multinacionales; y la celebración de las XXI Jornadas Internacionales de MAPFRE GLOBAL RISKS, que han sido un éxito, tanto por el elevado nivel de las ponencias presentadas como por la gran asistencia de profesionales del sector que reconocen el interés y prestigio de estas jornadas.

GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIOS AL CLIENTE

MAPFRE GLOBAL RISKS ha revisado la política de suscripción, y mejorado la estructura de sus tratados de reaseguro para adaptarlos a los nuevos negocios y mercados a los que dirige su oferta; y su estructura de gestión de siniestros a fin de adaptarla a la mayor centralización de su actividad, a las necesidades del desarrollo del negocio internacional. MAPFRE CAUCCIÓN Y CRÉDITO, por su parte, ha ajustado las condiciones económicas y de concesión de riesgos a la nueva coyuntura económica, actualizando sus tarifas, saneando su cartera de pólizas, y mejorando la calidad crediticia de los riesgos; y ha incrementado los niveles de autonomía de los Centros de Gestión Territorial en materia de suscripción, para mejorar la eficiencia y la prestación de un servicio cercano al cliente a través de una mayor descentralización de las decisiones.



Rueda de prensa de MAPFRE GLOBAL RISKS en las XXI Jornadas Internacionales celebradas en Barcelona



SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

La actividad del ejercicio ha estado concentrada básicamente en dos proyectos: puesta en marcha del nuevo entorno tecnológico de MAPFRE GLOBAL RISKS, con aplicaciones específicamente diseñadas para la gestión integral de estos negocios; y evolución tecnológica de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO mediante la implantación de una nueva aplicación de gestión de Caucción, y el desarrollo del nuevo sistema de gestión de Crédito cuya implantación se prevé llevar a cabo en la primera mitad de 2010.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

Deben mencionarse como hechos relevantes el inicio de las operaciones de suscripción con clientes locales en los mercados argentino, brasileño, chileno, colombiano, mexicano y turco, así como de riesgos de Aviación a través del pool GLOBAL AEROSPACE; la combinación de las oficinas de representación en Europa, con un significativo crecimiento de la emisión y buenos resultados; y la obtención por MAPFRE GLOBAL RISKS de la autorización como reasegurador eventual en Brasil.

Sociedades filiales y participadas

En el marco del nuevo modelo de desarrollo y supervisión de los negocios de Caucción y Crédito del Grupo, se han traspasado a MAPFRE AMÉRICA las filiales especializadas en dicho negocio de Brasil, Chile, Colombia y México.

ITSEMAP ha cerrado un ejercicio positivo; y ha ampliado su gama de servicios a la verificación de riesgos, y al apoyo a la suscripción de operaciones y gestión de siniestros, lo que le posiciona con una oferta de servicios de prevención y seguridad de gran valor añadido que representa un excelente complemento a la actividad de MAPFRE GLOBAL RISKS.

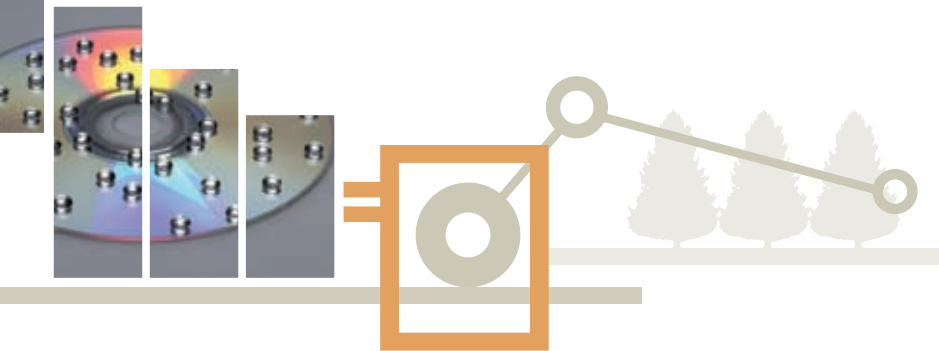
Perspectivas

La evolución del negocio en 2010 se verá condicionada negativamente en el mercado español por la menor actividad empresarial, la reducción drástica de la construcción, y la menor demanda de bienes de inversión, que afectarán al volumen de primas, y previsiblemente se traducirán en una mayor competencia, que puede generar un deterioro de los márgenes en algunas líneas de negocio. No obstante, la progresiva penetración de la Entidad en mercados internacionales debe permitir superar las incertidumbres que se ciernen sobre el mercado español; y la mejoría de los indicadores de siniestralidad en el Seguro de Crédito permite un mayor optimismo respecto a la evolución de este negocio en los próximos meses, y relanzar la actividad comercial en 2010 de manera selectiva.

En conjunto, la sólida posición de MAPFRE GLOBAL RISKS en el mercado avala un prudente optimismo para los próximos ejercicios, en los que se prevé obtener incrementos de emisión superiores al conjunto del sector con progresivo aumento de la cuota de mercado, aumentar la retención de negocio, e incrementar los niveles de eficiencia mediante la reducción de los índices de gastos de gestión. Todo ello, junto con el mantenimiento de la siniestralidad en niveles prudentes, debe conducir a la obtención de resultados crecientes.



Lanzamiento del satélite Amazonas 2, asegurado por MAPFRE GLOBAL RISKS



MAPFRE GLOBAL RISKS

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2009	2008 ⁽¹⁾	Var. % 09/08
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	838,4	777,5	7,8%
Primas imputadas del ejercicio	794,6	746,9	6,4%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(540,7)	(642,7)	(15,9%)
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(96,5)	(91,9)	5,1%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	157,3	12,4	1.173,0%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(608,8)	(580,1)	4,9%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	401,8	502,4	(20,0%)
Comisiones y participaciones	61,7	64,3	(4,1%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(145,3)	(13,4)	985,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	(8,5)	(11,1)	(23,5%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	3,5	(12,1)	-
Ingresos netos de las inversiones	20,0	21,2	(5,7%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	2,0	6,3	(68,0%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	25,5	15,4	65,7%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	7,9	8,2	(4,4%)
Gastos de explotación	(8,3)	(8,5)	(1,3%)
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,0	0,0	(462,5%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	-
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(0,5)	(0,2)	84,6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	25,0	15,1	65,4%
Impuesto sobre beneficios	(7,6)	(3,5)	119,3%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	17,5	11,7	49,5%
Socios externos	(0,1)	(0,1)	110,7%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	17,3	11,6	49,2%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2009	2008 ⁽¹⁾
Ratio combinado neto de reaseguro	98,1%	107,3%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2009	2008 ⁽¹⁾	Var. % 09/08
Incendios - Daños	365,0	264,8	37,9%
Automóviles otras garantías	7,9	6,7	18,8%
Responsabilidad Civil	84,6	95,5	(11,4%)
Ingeniería	63,6	105,0	(39,5%)
Transportes	200,0	155,6	28,5%
Credito	100,3	128,6	(22,0%)
Caución	17,0	21,4	(20,6%)
TOTAL	838,4	777,5	7,8%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2009
Inversiones financieras y tesorería	474,7
Total activo	2.320,1
Patrimonio neto	390,4

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2009
Provisiones técnicas a cubrir	1.635,9
Exceso de activos aptos sobre provisiones	107,6
Cuantía mínima del margen de solvencia	73,3
Margen de solvencia	370,8

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2009
Número medio de empleados	631
Pólizas vigentes a fin de año	7.634
Expedientes tramitados en el año	167.008
Velocidad de liquidación de siniestros	61,3

(1) Datos elaborados a efectos comparativos.



► MAPFRE ASISTENCIA, S.A.
y sus Sociedades Dependientes

► Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE EJECUTIVO	Rafael Senén García	Presidente	
VICEPRESIDENTE	Antonio Miguel-Romero de Olano	Vicepresidente	Presidente
VOCALES	Javier Álvarez Oblanca	Vocal	Vocal
	Nikos Antimissaris	Vocal	
	Francisco Bravo García		
	Rafael Casas Gutiérrez		
	Javier Fernández Cid	Vocal	
	Gerardo Hernández de Lugo		
	Augusto Huéscar Martínez	Vocal	Vocal
	Pedro de Macedo		
	Antonio Núñez Tovar	Vocal	
	Juan Antonio Pardo Ortiz		
	Agustín Rodríguez García		
	Esteban Tejera Montalvo		
	PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L. Representante Rodolfo Benito Valenciano		
	VALORACIÓN Y CONTROL, S.L. Representante Mercedes de la Merced Monge		
SECRETARIO	Félix Mansilla Arcos	Secretario	
	M ^a Luisa Linares Palacios		Secretaria

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

Esta Unidad ha tenido una evolución muy positiva en 2009, a pesar de la coyuntura adversa en diversos mercados, habiendo alcanzado un volumen de ingresos de 495 millones de euros.

Esta Unidad ha tenido una evolución muy positiva en 2009, a pesar de la coyuntura adversa en diversos mercados, habiendo alcanzado un volumen de ingresos de 495 millones de euros, frente a 450 en 2008; y un beneficio de 16,3 millones después de impuestos, superior en un 51 por 100 al del ejercicio precedente.

Siguiendo las directrices fijadas en el plan estratégico de la Unidad, se ha prestado especial atención a incrementar de forma sostenible el volumen y en especial la rentabilidad de las operaciones, mediante el desarrollo de nuevos productos aseguradores con mayores márgenes que equilibran la aportación al resultado de las diferentes áreas geográficas y líneas de negocio; a diseñar procesos eficientes que redunden en una mejora del servicio y una reducción de los gastos de gestión; y a continuar analizando oportunidades de expansión internacional.

Principales actividades

NUEVOS PRODUCTOS

Se ha lanzado un producto de extensión de garantía para vehículos nuevos, que cubre eventos ocurridos con posterioridad a la expiración de la garantía otorgada por el fabricante; se ha iniciado en el Reino Unido la comercialización a través de redes de concesionarios del paquete integral "E-solve Motor", que incluye entre otras las coberturas de garantía, protección de compras de automóviles y asistencia; se ha desarrollado en Latinoamérica un producto con diversas coberturas de asistencia destinado a particulares, que se comercializa a través de marketing telefónico; se ha reforzado la oferta comercial para clientes individuales con el lanzamiento en el Cono Sur del producto Club 24, que incorpora coberturas de asistencia en carretera, y que se comercializa a través de Internet; se han incorporado nuevas coberturas a la oferta de Seguro de Viaje, incluyendo indemnizaciones por demora o extravío de equipajes, y para gastos de cancelación de acciones formativas en el caso de ciertos productos destinados a colectivos de estudiantes; y se han complementado los programas de servicios auxiliares a la tramitación de siniestros para compañías aseguradoras, con diversas posibilidades como los servicios programados de remolque (secondary tow).

ACCIÓN COMERCIAL

En 2009 se han firmado los primeros contratos con compañías aseguradoras para incorporar en sus carteras de Automóviles la cobertura de garantía al vehículo; se ha formalizado un acuerdo con una aseguradora norteamericana especializada en garantía al vehículo nuevo, para desarrollar conjuntamente este producto a nivel mundial; se han abierto nuevos cauces para la comercialización del seguro de viaje en Latinoamérica, con la venta "on-line" a través de líneas aéreas y mayoristas del sector turístico; y se ha dado un fuerte impulso a la extensión a nuevos países de productos de éxito en otros ámbitos geográficos.

GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIO AL CLIENTE

Cabe destacar en esta área de actividad la expansión a nuevas Unidades de Negocio de la metodología de gestión de servicios "Futura", que permite la gestión de servicios a través de teléfonos móviles convencionales, lo que facilita su extensión y reduce los costes asociados; se ha comenzado a prestar servicios de asistencia al vehículo en Grecia con medios propios; se ha centralizado el registro de todas las cotizaciones para grandes cuentas a nivel mundial, con lo que se crea una base de conocimiento común y se mejora el control en este ámbito; se ha abierto un nuevo centro de servicios en Santa Fe (Argentina), orientado a las necesidades de clientes corporativos del interior; y se han puesto en marcha acuerdos de suministro de elementos, como neumáticos y baterías, en el lugar de ocurrencia de la asistencia.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

Entre los proyectos y realizaciones de esta área de actividad destacan la puesta en producción de un segundo centro de proceso de datos corporativo en Ávila, desde el que se presta servicio al área europea y a otros países; el lanzamiento de un proyecto para desplegar un sistema global de gestión del tráfico telefónico de todas las centrales de asistencia; la adopción de diversas medidas para la puesta en común de recursos, acuerdos y experiencias, que supondrán mejoras de gestión y reducción de costes; la creación de una Oficina de Proyectos que desarrolla metodologías de gestión, asesora en su lanzamiento, y facilita el seguimiento de las actividades emprendidas; y el desarrollo de la "intranet" corporativa de la Unidad.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

Se ha constituido una nueva sociedad en Rusia, que inicialmente comercializará productos de garantía; y se han ampliado las actividades de las filiales en Egipto, Libia y Jordania con la apertura de centros de atención telefónica, para prestar servicios de ámbito local.

Perspectivas

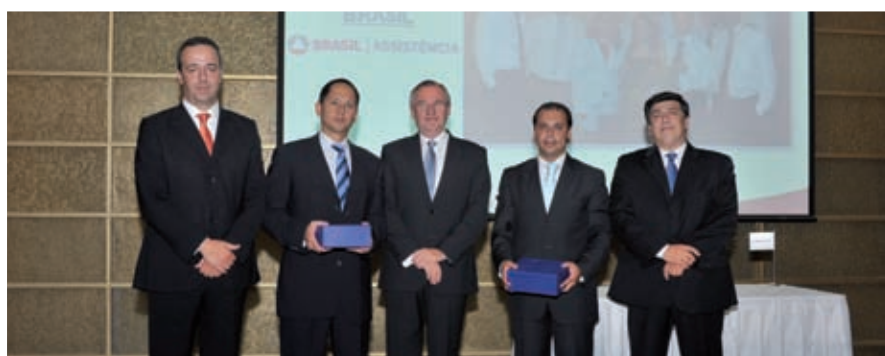
La Unidad prevé continuar en 2010 en la línea estratégica fijada en los últimos años, si bien con un marcado acento en los productos de mayor margen unitario, como las distintas modalidades de Seguro de Garantía o el Seguro de Viaje; y explorando nuevas fórmulas de comercialización que permitan crear una base de clientes amplia y estable mediante acuerdos con entidades de referencia, o a través de redes de distribución propias.

No obstante, los productos tradicionales, en especial la Asistencia al Vehículo, seguirán teniendo un fuerte peso en la cartera, y se potenciarán mediante nuevas

coberturas y mejoras en la prestación de servicios para incrementar sus márgenes y la competitividad en los mercados. Estos productos se ofrecerán de forma selectiva al cliente final, con el objetivo de lograr un crecimiento sostenido y una mejora gradual de su rentabilidad.

En el plano de la expansión internacional, se prevé impulsar la generación de nuevas oportunidades en Asia, y de manera selectiva en África, y dedicar un esfuerzo especial al desarrollo de las actividades en los grandes países emergentes de todas las áreas del globo. Estos objetivos de negocio se verán apoyados por un intenso esfuerzo para lograr la eficiencia operativa.

Elementos fundamentales para ello serán la innovación permanente; el alineamiento estratégico de la organización mediante nuevas metodologías de formulación y seguimiento de la planificación a todos los niveles; la mejora de los mecanismos de control interno; y el desarrollo a nivel internacional de políticas activas de capacitación, retención y gestión del talento.



MAPFRE ASISTENCIA celebra su XVII Convención en Jordania



Inauguración de la Unidad de Negocio de Libia

MAPFRE ASISTENCIA

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2009	2008	Var. % 09/08
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	357,1	301,5	18%
Primas imputadas del ejercicio	334,5	316,5	6%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(208,5)	(197,5)	6%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(96,7)	(96,2)	0%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	29,4	22,8	29%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(30,1)	(26,0)	16%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	14,0	13,7	2%
Comisiones y participaciones	16,2	12,4	30%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	0,0	0,2	(88%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,5)	(3,6)	(30%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	26,9	19,3	39%
Ingresos netos de las inversiones	0,7	1,9	(61%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	(0,1)	(0,1)	(40%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	27,6	21,1	31%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	126,8	124,3	2%
Gastos de explotación	(128,8)	(124,0)	4%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,1	(1,0)	-
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,4	(97%)
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(2,0)	(0,4)	435%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	25,6	20,7	23%
Impuesto sobre beneficios	(6,7)	(7,3)	(8%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	(1,3)	(1,5)	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	17,6	11,9	47%
Socios externos	(1,2)	(1,1)	12%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	16,3	10,8	51%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2009	2008
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	63,9%	63,3%
Ratio de gastos neto de reaseguro	27,3%	30,1%
Ratio combinado neto de reaseguro	91,2%	93,4%

DETALLE DE FACTURACIÓN POR DIVISIONES	2009	2008	Var. % 09/08
Seguros y Servicios (Primas)	368,4	325,9	13%
Seguros y Servicios (Otros ingresos)	126,8	118,1	7%
Viajes	-	6,2	-
TOTAL	495,1	450,2	10%

MILLONES DE EUROS

DETALLE DE FACTURACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA	2009	2008	Var. % 09/08
España	24,9	31,1	(20%)
Resto Países Unión Europea	216,2	199,1	9%
América	224,6	194,8	15%
Resto del Mundo	29,4	25,2	17%
TOTAL	495,1	450,2	10%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2009	2008	Var. % 09/08
Inversiones y tesorería	99,1	91,4	8%
Total activo	414,5	372,8	11%
Patrimonio neto	138,3	123,8	12%
ROE	12,8%	9,3%	38%

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2009	2008	Var. % 09/08
Provisiones técnicas a cubrir	51,7	48,2	7%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	6,1	4,9	25%
Cuantía mínima del margen de solvencia	32,6	29,9	9%
Margen de solvencia	134,5	122,8	10%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2009	2008	Var. % 09/08
Número medio de empleados	3.780	3.520	7%
Expedientes tramitados en el año (miles)	4.975	5.052	(2%)
Número de asegurados (millones)	72,0	70,2	3%



► MAPFRE RE, S.A.
y sus Sociedades Dependientes

► Órganos de gobierno*

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

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

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

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



En un entorno complicado, marcado por una profunda crisis económica internacional, MAPFRE RE ha registrado un excelente resultado y un destacado crecimiento de primas e ingresos, que le ha permitido afianzar su sólida posición en el mercado y mantener sus elevadas calificaciones financieras.

El crecimiento de las primas conseguido contrasta con una reducción general de la actividad en casi todos los mercados. Los resultados de MAPFRE RE se han visto favorecidos por una siniestralidad catastrófica moderada, y por la estabilidad de precios y condiciones en el mercado, propiciada por una actitud de prudencia de los reaseguradores, obligados a conseguir resultados técnicos suficientes que reduzcan la volatilidad del negocio y de los riesgos de inversión, y que permitan remunerar adecuadamente el capital.

Principales actividades

— La recién constituida filial de MAPFRE RE en Brasil sigue su prudente desarrollo en ese importante mercado, habiendo alcanzado los objetivos marcados en este su primer ejercicio completo en operación. La filial ha sido dotada de los medios técnicos y humanos necesarios para el adecuado desarrollo de su actividad, y para atender la exigente normativa local. MAPFRE RE también ha solicitado a la SUSEP su inscripción como Reasegurador Admitido, en sustitución de su inscripción como Reasegurador Eventual. Con esta medida, que conlleva la materialización de un depósito de 5.000.000 de dólares como garantía, se amplían las posibilidades de actuación en ese mercado.

— Durante 2009 MAPFRE RE ha continuado reforzando su equipo humano con nuevo personal técnico, tanto en la sede central como en las oficinas, para poder prestar un más eficaz servicio a sus clientes. Entre otras medidas, cabe destacar el traslado a la oficina de Londres del negocio proporcional de los países con los que está más directamente relacionada, para una gestión más próxima a los clientes. El relevo generacional en la dirección de varias de las oficinas se está realizando paulatinamente y de forma ordenada, contando para ello con la colaboración plena de los actuales responsables.

— La Entidad ha seguido prestando especial atención a los servicios técnicos que facilita a sus clientes: se han desarrollado cursos de formación y seminarios impartidos por personal propio con la colaboración de ITSEMAP (13 seminarios en 12 países, a los que han asistido 416 personas); se han celebrado varios seminarios para las entidades del Grupo en varios países, y otros seminarios internos de formación sobre cuestiones técnicas y contables; y se han introducido mejoras en la revista Trébol, que cuenta desde ahora con una edición digital que se publica en la web de la compañía.

Los resultados de MAPFRE RE se han visto favorecidos por una siniestralidad catastrófica moderada, y por la estabilidad de precios y condiciones en el mercado, propiciada por una actitud de prudencia de los reaseguradores.

— La tormenta ciclónica Klaus azotó el norte de España y el sur de Francia a finales del mes de enero produciendo daños materiales asegurados valorados en más de 1.500 millones de euros. Aunque en España los daños han sido en gran parte compensados por el Consorcio de Compensación de Seguros, también han afectado a los resultados de las entidades españolas y sus reaseguradores, lo que una vez más aconseja replantear la gestión del agregado catastrófico que puede producirse en España, para cuantificar adecuadamente la exposición ante este tipo de eventos y la amplitud de la cobertura del Consorcio.

— MAPFRE RE ha renovado sus excelentes calificaciones con las principales agencias de rating: S&P ha mantenido la calificación AA con perspectiva estable, mejorándola respecto a la perspectiva negativa anterior; y AM Best ha renovado la clasificación A+ con perspectiva negativa. De acuerdo con los ranking publicados por estas dos agencias, la Entidad ocupa en el ranking mundial el puesto 14º por primas brutas, y el 17º por primas netas, lo que supone escalar varias posiciones respecto al año anterior, y refleja la confianza del mercado internacional en su solvencia y la calidad de su gestión.

— En 2009 se han seguido desarrollando nuevas aplicaciones del modelo interno de capital, así como herramientas de gestión y cotización para ofrecer un servicio más eficaz, competitivo y rápido a los clientes, preservando la rentabilidad de las operaciones. En este sentido, la Entidad está trabajando intensamente para atender los requerimientos que se derivan de la entrada en vigor de las nuevas normas contables.



MAPFRE RE inaugura las oficinas de su nueva filial en Brasil

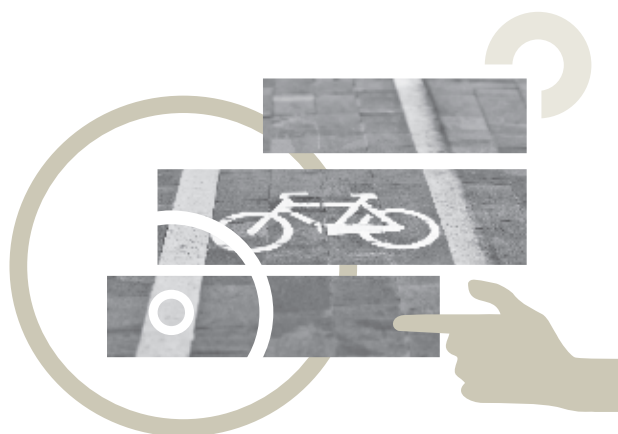
Sociedades filiales y participadas

Las entidades filiales con sede en Chile, INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS, han obtenido unos ingresos por importe de 7,1 millones de euros, y registrado un beneficio después de impuestos de 2,1 millones de euros; sus fondos propios ascienden a 61,4 millones de euros.

MAPFRE RE DO BRASIL ha continuado durante 2009 su destacado desarrollo, habiendo obtenido unos ingresos por primas de 64 millones de euros, y un beneficio después de impuestos de 1,2 millones de euros; sus fondos propios ascienden a 30,8 millones de euros.

Perspectivas

En el año 2010 se prevé continuar el desarrollo prudente de la cartera de negocios, en un contexto que se prevé competitivo, salvo que ocurra alguna catástrofe o se produzca una alta volatilidad del mercado financiero. La continuidad y la profesionalidad del apoyo prestado a los clientes a lo largo de los años han demostrado ser la mejor herramienta para mantener una perspectiva positiva.



MAPFRE RE

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2009	2008	Var. % 09/08
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	2.053,7	1.778,6	15,5%
Primas imputadas del ejercicio	1.961,3	1.709,6	14,7%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.164,6)	(1.061,0)	9,8%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(501,2)	(465,6)	7,6%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	295,4	183,0	61,4%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(650,1)	(571,8)	13,7%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	321,3	318,7	0,8%
Comisiones y participaciones	115,2	123,7	(6,9%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(213,6)	(129,3)	65,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,0)	(1,2)	(16,7%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	80,8	52,4	54,2%
Ingresos netos de las inversiones	79,9	97,8	(18,3%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	(1,9)	(2,6)	(26,9%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,4	(100,0%)
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	158,9	148,0	7,4%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	158,9	148,0	7,4%
Impuesto sobre beneficios	(46,4)	(44,3)	4,7%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,6	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	112,5	104,2	8,0%
Socios externos	0,0	0,0	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	112,5	104,2	8,0%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2009	2008
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	63,6%	65,1%
Ratio de gastos neto de reaseguro	29,9%	30,4%
Ratio combinado neto de reaseguro	93,5%	95,5%

PRIMAS ACEPTADAS	2009	2008	Var. % 09/08
No Vida	1.877,8	1.654,8	13,5%
Vida	175,9	123,9	42,0%
TOTAL	2.053,7	1.778,6	15,5%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2009	2008	Var. % 09/08
Inversiones y tesorería	2.082,5	1.826,6	14,0%
Total activo	3.476,0	3.130,7	11,0%
Patrimonio neto	839,7	742,8	13,0%
ROE	14,2%	14,2%	0,2%

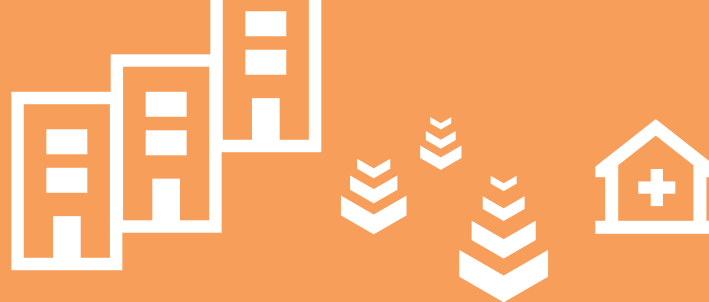
MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2009	2008	Var. % 09/08
Provisiones técnicas a cubrir	2.154,9	1.960,2	9,9%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	490,9	413,6	18,7%
Cuantía mínima del margen de solvencia	316,9	249,1	27,2%
Margen de solvencia	802,5	716,0	12,1%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2009	2008	Var. % 09/08
Número medio de empleados	282	269	4,8%
Expedientes tramitados en el año (miles)	26,9%	27,6%	(2,5%)
Número de asegurados (millones)	1,8%	1,9%	(5,3%)





▶ MAPFRE INMUEBLES, S.A.
y sus Sociedades Dependientes

▶ Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva
PRESIDENTE	Luis Basagoiti Robles	Presidente
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Alberto Manzano Martos	Vicepresidente Primero
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Rafael Fontoira Suris	Vicepresidente Segundo
VOCALES	Pascual Arbona Rodríguez	
	Víctor Bultó Millet	
	Antonio Eraso Campuzano	
	Alberto Español Castelar	
	Rafael Galarraga Solores	
	José Manuel González Porro	Vocal
	Miguel Lladó Oliver	Vocal
	Antonio Miguel-Romero de Olano	
	Oswaldo Román Llorente	
	Julián Salcedo Gómez	Vocal
	PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L. (representada por Federico Navarro Cuesta)	
	VALORACIÓN Y CONTROL, S.L. (representada por José Antonio Moral Santín)	
SECRETARIO	Roberto Isaías Invernón Sacristán	Secretario

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



La situación del mercado inmobiliario ha empeorado en 2009 respecto a los dos ejercicios precedentes: se ha reducido el número de visados de viviendas; se ha paralizado prácticamente el inicio de nuevas edificaciones debido al elevado stock existente; y han continuado disminuyendo las ventas, básicamente como consecuencia de las restricciones de financiación bancaria al comprador, de la exigencia de garantías adicionales a la hipotecaria, y del incremento del número de desempleados. No obstante, parece que se está produciendo una cierta desaceleración en la caída de las ventas, y que los precios han registrado ya el descenso que se preveía.

En este contexto, MAPFRE INMUEBLES ha cerrado el ejercicio 2009 con resultado negativo, debido fundamentalmente al incremento de provisiones para cubrir la depreciación de sus existencias.

Principales actividades

PROMOCIÓN

Han finalizado las obras de construcción de las promociones Buenavista (Ensanche de Vallecas – Madrid), Viso de la Encomienda (Valladolid), y Punta des Pinet (Ibiza); y han continuado las de Jardines del Toyo (Almería).

También ha continuado la comercialización de las existencias disponibles en dichas promociones, y en las de Mirasierra Residencial (Betera), Mirasol Residencial (Oviedo) y Campos del Mar (Mijas), tanto en régimen de venta como en régimen de arrendamiento.

SUELO

Se ha continuado la gestión urbanística de los suelos propiedad de la Entidad, mereciendo destacarse como principales consecuciones la aprobación definitiva del Plan Parcial del Área Homogénea 1 en Prado Palacio (Valladolid), y de la modificación del PGOU de Palma de Mallorca relativa a una parte del Sector Levante de la Fachada Marítima, en el que se ubican diversas parcelas propiedad de la Entidad; y la aprobación provisional del nuevo PGOU de Marbella (Málaga), en que se ubica la finca Cotochico, del Proyecto de Urbanización del suelo en Alto de Pumarín (Gijón), y del Proyecto de Reparcelación del sector en que se ubica el suelo en la zona denominada 22ª, en Barcelona.

Se han continuado también las gestiones de tramitación urbanística de suelos de la Sociedad en Casabermeja, Rincón de la Victoria, Torremolinos y Cizaña Alta (todos ellos en Málaga) y Malilla (Valencia).



Promoción Buenavista en el Ensanche de Vallecas, Madrid

SERVICIOS INMOBILIARIOS

Se han gestionado para las entidades del Grupo diversos proyectos en Sant Cugat (Barcelona), Oviedo, Alcorcón (Madrid), Zaragoza, Hospitalet de Llobregat (Barcelona), Majadahonda (Madrid) y Monte del Pilar (Madrid); la construcción de edificios en Sant Cugat (Barcelona), Alcorcón (Madrid) y Las Palmas; la remodelación de un edificio en Madrid; y diversas actuaciones en edificios en Madrid, Las Palmas y Majadahonda.

También se ha gestionando la venta de dos edificios en Alcobendas y Madrid; la compra de suelo en Majadahonda para la ampliación de la sede social del Grupo; y la comercialización de los inmuebles propiedad del Grupo destinados al arrendamiento, cuyo porcentaje de ocupación era del 92,17 por 100 al cierre del ejercicio.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

Se ha continuado gestionando la comercialización de los espacios libres en los inmuebles propiedad de MAPFRE en Santiago de Chile y Colombia, así como actuaciones de adecuación en el edificio El Velero, en Bogotá (Colombia).



Firma del acuerdo con el Ayuntamiento de Palma

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

Se ha continuado la implantación de nuevas utilidades de los programas de gestión integral para empresas inmobiliarias (PRINEX), de gestión de costes (PRESTO), y de gestión de riesgos e identificación de clientes en materia de prevención del blanqueo de capitales (PEDRA); y se han recibido cursos de formación en el programa de cálculo de eficiencia energética en edificios CALENER. Se ha continuado intensificando el uso de la página web, así como la presencia en portales especializados en el sector inmobiliario y en el portal interno de MAPFRE, como cauces de comercialización de las promociones y servicios de la Entidad.

Sociedades filiales y participadas

- SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE ha continuado desarrollando sus actividades de gestión comercial de alquileres, administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias, y gestión de compra y venta de edificios y suelo, fundamentalmente para las empresas del Grupo.
- DESARROLLOS URBANOS CIC ha continuado realizando las obras de urbanización del suelo de su propiedad situado en Las Teresitas (Santa Cruz de Tenerife).
- INMOBILIARIA MAPINVER ha continuado realizando gestiones urbanísticas relativas al suelo de su propiedad situado en El Algar-Altea (Alicante).



Promoción Punta des Pinet en Ibiza

La actividad de MAPFRE INMUEBLES se concentrará en el futuro en finalizar la construcción y comercialización, en venta o arrendamiento, de las promociones en curso.

Perspectivas

Los órganos de gobierno del Grupo han adoptado la decisión de reducir drásticamente la actividad de Promoción Inmobiliaria, dadas las expectativas negativas del sector inmobiliario, y la conveniencia de reducir el consumo de recursos propios en actividades no estratégicas.

En consecuencia, la actividad de la Entidad se concentrará en el futuro en finalizar la construcción y comercialización, en venta o arrendamiento, de las promociones en curso; en completar la gestión urbanística de los suelos adquiridos, procurando la realización de desinversiones cuando la situación del mercado lo aconseje; y en la actividad de prestación de servicios inmobiliarios a las empresas del Grupo.

MAPFRE INMUEBLES

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2009	2008	Var. % 09/08
Ingresos por servicios	18,1	51,6	(64,9%)
Ingresos por ventas	27,4	7,6	260,5%
Reversión provisión Deterioro de Existencias	11,5	0,0	-
Total ingresos de explotación	57,0	59,2	(3,7%)
Gastos de explotación	(32,0)	(34,3)	(6,7%)
Deterioro de Existencias	(25,6)	(45,4)	(43,6%)
Resultado de explotación	(0,6)	(20,5)	(97,1%)
Ingresos financieros	0,9	1,6	(43,8%)
Gastos financieros	(19,3)	(27,2)	(29,0%)
Resultado financiero	(18,4)	(25,6)	(28,1%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(19,0)	(46,1)	(58,8%)
Impuesto sobre beneficios	5,7	13,6	(58,1%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(13,3)	(32,5)	(59,1%)
Socios externos	0,0	0,0	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(13,3)	(32,5)	(59,1%)

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2009	2008	Var. % 09/08
Inversiones y tesorería	16,2	8,7	86,2%
Existencias	654,4	686,5	(4,7%)
Patrimonio neto	96,7	111,7	(13,4%)

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2009	2008	Var. % 09/08
Número medio de empleados	61	74	(17,6%)
Unidades en construcción	145	334	(56,6%)
Unidades vendidas	82	5	1540,0%



▶ MAPFRE QUAVITAE, S.A.
y sus Sociedades Dependientes

▶ Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva
PRESIDENTE	Esteban Pedrayes Larrauri	Presidente
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Ángel Córdoba Díaz	Vocal
CONSEJERO DELEGADO	José Luis Sánchez Báscones	Vocal
VOCALES	MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICO, S.A. (representada por Juan José Azcona Olondriz)	
	Severiano Solana Martínez	Vocal
	PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S. L. (representada por José María de la Riva Amez)	
	Antonio Núñez Tovar	
	Francisco Marco Orenes	
SECRETARIA	Blanca Sánchez Fresco	Secretaría
VICESECRETARIA	M ^a . Rosario Arias Allende	Vicesecretaria

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

MAPFRE QUAVITAE ha orientado sus esfuerzos principalmente a la consolidación de las residencias geriátricas de más reciente apertura, a profundizar su diversificación en la atención a personas con discapacidad física e intelectual, a mejorar sus procesos operativos y de información de gestión, y a mejorar la rentabilidad de sus operaciones.

La demora en la materialización de las expectativas generadas por la Ley de Dependencia no se han trasladado a la práctica, unida a los efectos de la situación económica general, se ha traducido en una caída de los márgenes de rentabilidad de las entidades que prestan servicios a la Tercera Edad, en la ralentización de los planes de expansión de las empresas más relevantes del sector, en el cese de la entrada de importantes grupos internacionales, y en la salida del mercado de algunos operadores.

En este contexto, MAPFRE QUAVITAE ha orientado sus esfuerzos principalmente a la consolidación de las residencias geriátricas de más reciente apertura, a profundizar su diversificación en la atención a personas con discapacidad física e intelectual, a mejorar sus procesos operativos y de información de gestión, y a mejorar la rentabilidad de sus operaciones.

El resultado ordinario de las operaciones continuadas (2,06 millones de euros antes de impuestos y minoritarios) se ha visto contrarrestado por una pérdida extraordinaria de 4,6 millones por el fallo adverso en casación de un litigio iniciado en 2003. El resultado de las operaciones interrumpidas (participación en BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.) ha arrojado una pérdida de 1,2 millones de euros.

Principales actividades

El comportamiento de las distintas líneas de actividad ha sido positiva, con crecimiento en las ventas del Servicio de Ayuda a Domicilio (18 por 100), de las Residencias Geriátricas y para personas Discapacitadas (12,5 por 100), de los Centros de Día (32,4 por 100), del servicio de elaboración, preparación y sistema de distribución de dosis unitarias de medicamentos y material sanitario para la Generalitat Valenciana (300 por 100), y de Teleasistencia Domiciliaria (16,5 por 100). En conjunto, la Sociedad cuenta con 21 residencias geriátricas con 3.388 plazas residenciales.

Sociedades filiales y participadas

La Entidad cuenta con dos sociedades filiales activas (QUAVITAE BIZI KALITATE, S.L. que desarrolla su actividad en el País Vasco, y AZUL CENTROS RESIDENCIALES, S.A. con actividad en Marbella), que han continuado sus actividades en una línea de normalidad; otra cuya actividad se ha clasificado como operación interrumpida en 2009 (BIOINGENIERÍA ARAGONESA, S.L.); y otra inactiva (PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES, S.L.).



II edición del Curso Superior de Dirección y Gestión de Centros de Servicios Sociales



El escritor José Luis Sampedro en las jornadas de MAPFRE QUAVITAE sobre hábitos saludables

Perspectivas

Después de cumplir su tercer año, la Ley de Dependencia está siendo valorada desde diversos prismas. Se prevé la introducción de correcciones operativas tendentes a limitar desequilibrios territoriales, a promover el empleo profesional, y a la creación de nuevas infraestructuras frente a la política de subsidios para cuidadores familiares. La libre elección de residencia y el aumento de los servicios domiciliarios para personas dependientes están igualmente en la agenda, y pueden resultar muy beneficiosos para el mercado.

En este contexto, la Sociedad buscará selectivamente oportunidades por la vía de la gestión de centros públicos o privados, o mediante la concertación de plazas en centros ya existentes.

MAPFRE QUAVITAE

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2009	2008	Var. % 09/08
Patrimonio Neto	45,8	48,9	[6,3%]
TOTAL ACTIVO	120,4	115,2	4,5%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2009	2008	Var. % 09/08
Centros residenciales	21	20	5,0%
Plazas residenciales	3.388	3.273	3,5%
Centros diurnos	35	31	12,9%
Plazas centros diurnos	1.471	1.369	7,5%
Clientes teleasistencia	21.930	21.670	1,2%
Clientes ayuda domicilio	16.477	14.043	17,3%



- ▶ BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A.
entidad participada por CAJA MADRID (51 por 100) y MAPFRE (49 por 100)

▶ Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva
PRESIDENTE	Carlos María Martínez Martínez	Presidente
VICEPRESIDENTE	José Manuel González Porro	Vicepresidente
CONSEJERO DELEGADO	José M ^a García Alonso	Vocal
VOCALES	Gonzalo Alcubilla Povedano	
	Juan Martín Bartolomé Pásaro	Vocal
	Jesús Martínez Castellanos	
	Esteban Pedrayes Larrauri	Vocal
	Alfonso Reuelta Badías	
	Ignacio Soria Vidal	
SECRETARIO	Salvador Escribano Guzmán	Secretario
VICESECRETARIO	Claudio Ramos Rodríguez	Vicesecretario

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



El ejercicio 2009 ha sido el más difícil en la historia del Banco. La grave crisis económica internacional ha tenido un fuerte impacto en el sector financiero al que no han sido inmunes las sociedades filiales del Banco, que se han visto afectadas por una acusada caída de la producción, y por la elevación de las tasas de morosidad hasta niveles hasta ahora desconocidos, lo que ha tenido una repercusión muy negativa en la cuenta de resultados consolidada.

El ejercicio 2009 se ha cerrado con una cifra consolidada de crédito a la clientela de 6.175 millones de euros, frente a los 6.756 de 2008, y con unos recursos propios consolidados de 466 millones de euros, que suponen un incremento del 2,87 por 100 en relación al año anterior.

Por lo que se refiere a la cuenta de resultados, el margen ordinario consolidado ha ascendido a 150,5 millones de euros, con incremento del 22,76 por 100 respecto del ejercicio anterior; los gastos de explotación a 58,9 millones de euros, prácticamente iguales que los del ejercicio pasado; la dotación por deterioro de activos financieros a 208,9 millones de euros, frente a 53,6 millones de euros del año 2008; y el resultado consolidado después de impuestos y minoritarios a una pérdida de 99,9 millones de euros.

Durante el presente ejercicio se ha efectuado una ampliación del capital del Banco por importe de 115 millones de euros, que ha sido suscrita por los principales accionistas (CAJA MADRID CIBELES S.A. y MAPFRE S.A.) en sus respectivos porcentajes de participación. El Banco, por su parte, ha ampliado los capitales de sus sociedades filiales FINANMADRID y FINANMADRID MÉXICO, en 115 millones de euros y 40 millones de pesos respectivamente.

Sociedades filiales y participadas

FINANMADRID

Esta sociedad es la filial del Banco que se ha visto más intensamente afectada por los efectos de la crisis, con una contracción muy fuerte en su producción, especialmente en automoción donde se ha registrado un volumen de financiación de 95 millones de euros sin tener en cuenta el crédito stock frente a los 703 millones del año anterior, y menos acusada en la producción de consumo, en que ha alcanzando una cifra de 244 millones con reducción del 25 por 100 respecto de 2008; y con un severo impacto de la morosidad en sus resultados.

La Sociedad ha decidido adelantar el calendario de dotaciones establecido por el Banco de España para anticipar el saneamiento de la cartera dudosa: se han dotado los activos dudosos con más de doce meses de antigüedad al 80 por 100, frente al 60,5 por 100 exigido, y se ha adelantado a quince meses su dotación al 100 por 100.

CONCEPTO	2009	2008	Var. % 09/08
Riesgo Vivo	1.795,9	2.248,7	(20,1)
Margen Ordinario	58,8	53,6	9,8
Gastos Explotación	30,9	33,5	(7,8)
Provisiones	181,8	43,0	321,9
Resultado Después de Impuestos	(107,4)	(16,1)	565,4

MILLONES DE EUROS

MADRID LEASING

La reducción de la inversión por parte de las pequeñas y medianas empresas ha afectado a la producción de operaciones de leasing, cuyo volumen de financiación ha alcanzado una cifra de 273 millones de euros frente a los 843 millones del año anterior; la actividad de factoring/confirming no se ha visto afectada de la misma manera, al alcanzar un volumen de producción de 3.003 millones de euros frente a 3.169 millones del año anterior.

La morosidad ha alcanzado un ratio de 4,45 por 100, frente al 3,07 de 2008, y el resultado después de impuestos asciende a 1,15 millones de euros de pérdida.

CONCEPTO	2009	2008	Var. % 09/08
Riesgo Vivo	2.894,9	3.181,4	(9,0)
Margen Ordinario	47,6	38,7	23,0
Gastos Explotación	11,9	11,1	8,1
Provisiones	35,9	7,8	360,2
Resultado Después de Impuestos	(1,1)	11,5	-

MILLONES DE EUROS

BANCOFAR

Esta sociedad ha realizado el mejor ejercicio de su historia, gracias a la drástica reducción de los tipos de interés y a la estructura de vencimientos de sus activos y pasivos, que han favorecido un fuerte crecimiento del margen financiero. Por otro lado, su actuación como banco especializado en la prestación de servicios financieros a las oficinas de farmacia le ha permitido mantener un nivel muy satisfactorio de morosidad, con un ratio de 0,30 por 100, sin duda uno de los más bajos en nuestro sector financiero. Todo ello le ha permitido obtener un beneficio después de impuestos de 17,8 millones de euros, con incremento del 140 por 100 respecto del año anterior.



CONCEPTO	2009	2008	Var. % 09/08
INVERSIONES	1.610,0	1.394,0	15,5
Préstamos Hipotecarios	858,1	770,3	11,4
Margen Ordinario	43,7	25,9	68,5
Gastos Explotación	13,1	11,2	16,7
Provisiones	4,6	4,0	16,2
Resultado Después de Impuestos	17,8	7,4	140,5

MILLONES DE EUROS

CONCEPTO	2009	2008	Var. % 09/08
RECURSOS AJENOS	590,6	503,7	17,2
En Balance	503,2	415,6	21,1
Fuera de Balance	87,4	88,1	(0,8)

MILLONES DE EUROS



FINANMADRID MÉXICO

La actividad de esta entidad se ha visto también afectada por la crisis de la economía mexicana; además han persistido los problemas de liquidez iniciados al final del pasado ejercicio, lo que ha obligado a la Sociedad a hacer frente a diferenciales inusualmente altos sobre el coste de la financiación; no obstante, en este contexto tan difícil la Sociedad ha conseguido mantener controlada la morosidad, y ha realizado un esfuerzo importante en la reducción de gastos. Su resultado después de impuestos refleja una pérdida de 34,6 millones de pesos mexicanos.

CONCEPTO	2009	2008	Var. % 09/08
Riesgo Vivo	769,0	872,0	(11,81)
Margen Ordinario	11,4	37,8	(69,84)
Gastos Explotación	28,5	32,4	(12,30)
Provisiones	17,5	15,0	16,66
Resultado Después de Impuestos	(34,6)	(9,5)	264,21

MILLONES DE PESOS MEXICANOS

Perspectivas

Parece existir un consenso general en que la economía española ha tocado fondo, pero también en que su reactivación presenta señales muy débiles; parece razonable, pues, esperar un crecimiento de las cifras de producción de las filiales del Banco, pero sin llegar a alcanzar las cifras anteriores al inicio de la crisis.

Durante el ejercicio 2010, la actividad estará orientada fundamentalmente a la disminución de la cifra de activos dudosos para reducir las pérdidas alcanzadas en 2009, a incrementar los niveles de exigencia en la calidad crediticia de las nuevas operaciones, y a mejorar la eficiencia mediante un permanente control de los costes.

9 Propuestas de acuerdos





► Propuestas de acuerdos

- 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. Filomeno Mira Candel, D. Rafael Fontoira Suris, D. Sebastián Homet Duprá, D. Antonio Huertas Mejías, D. Andrés Jiménez Herradón, D^a. Francisca Martín Taberero, 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 periodo 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.

Dichas propuestas de reelección cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

- 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. El Consejo de Administración fijará libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde al amparo de esta autorización, pudiendo acordar: la emisión de las acciones con o sin voto, incluso con prima de emisión; la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente de los accionistas y, en su caso, de los titulares de obligaciones convertibles en acciones de la sociedad, en los términos previstos en el artículo 159.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y disposiciones concordantes; y la modificación, en su caso, del artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital social resultante. La

presente autorización implica la revocación de la concedida con fecha 7 de marzo de 2009.

Igualmente, se autoriza al Consejo de Administración para delegar a favor de la Comisión Delegada, al amparo del artículo 141, número 1, segundo párrafo del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las facultades conferidas en virtud de este acuerdo.

- 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, a efectos de lo previsto en el artículo 27 b) del Reglamento de Bolsas, según la redacción dada al mismo por el Real Decreto 1.536/81, y en los mismos términos y condiciones que dicho artículo prevé. Expresamente se acuerda que, en el caso de posterior solicitud de exclusión de la cotización, ésta se adoptará con las mismas formalidades, y en tal supuesto se garantizará el interés de los accionistas que se opusieran o no votaran el acuerdo. El acuerdo de admisión a cotización oficial declara el sometimiento a las normas que existen o puedan dictarse en materia de Mercado de Valores y Bolsas, y especialmente sobre contratación, permanencia y exclusión de la cotización oficial.

- 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, con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- Modalidades: adquisición por título de compraventa, o por cualquier otro acto inter vivos a título oneroso, de acciones libres de toda carga y gravamen.
- 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.
- Precio mínimo y máximo de adquisición: 90% y 110%, respectivamente, de su valor de cotización en la fecha de adquisición.
- Duración de la autorización: cinco años a contar desde la fecha del presente acuerdo.

La presente autorización implica la revocación de la concedida con fecha 7 de marzo de 2009.

Igualmente, se autoriza al Consejo de Administración para delegar a favor de la Comisión Delegada, al amparo del artículo 141, número 1, segundo párrafo del

Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las facultades conferidas en virtud de este acuerdo

— Refrendar el Informe sobre política de retribuciones de los consejeros que se somete a la Junta General con carácter consultivo.

Dicho Informe sobre política de retribuciones de los consejeros cuenta con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

— Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L., como Auditores de Cuentas de la Sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como en su caso para las Cuentas Consolidadas, si la Sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo período de un año, es decir, para el ejercicio 2010, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.

— Delegar en el Consejo de Administración las más amplias facultades para que en relación con el anterior acuerdo de aumento de capital aprobado en esta Junta General:

a) Complete, en general, los anteriores acuerdos en cuantos aspectos sean necesarios para su validez y ejecución.

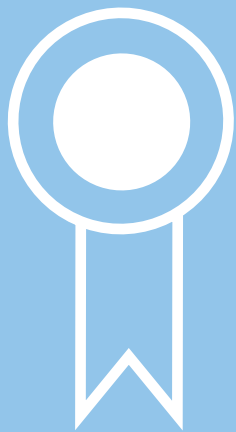
b) Efectúe las delegaciones que considere precisas en la Comisión Delegada de la entidad o en miembros del Consejo de Administración.

— Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración, D. José Manuel Martínez Martínez, en el Vicepresidente Primero, D. Alberto Manzano Martos, y en el Secretario del Consejo, D. José Manuel González Porro, para que, indistintamente, procedan a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleven a instrumento público en cuanto sea preciso, adaptándolos a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los delegados.

— Autorizar al Consejo de Administración para aclarar e interpretar los anteriores acuerdos.

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

10 Reconocimientos y menciones





► Reconocimientos y menciones

Desde la fecha del anterior informe anual han concluido su vida laboral activa, o lo harán en fechas próximas 105 empleados de MAPFRE, así como los siguientes directivos:

— Alfonso Iribarren Orduna, que se incorporó a MAPFRE en 1972, y ha desempeñado sucesivamente entre otros los cargos de Director Regional de MAPFRE VIDA en Norcentro, Gerente de las Subcentrales de La Mancha, Norcentro y Norte y Director General Territorial del Norte.

— Luis Santamaría Campuzano, que se incorporó a MAPFRE en 1990, y ha desempeñado entre otros los cargos de Director General y de Consejero Delegado de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.

— Luis de Reyna Fau, que se incorporó a MAPFRE en 1986, y ha desempeñado sucesivamente entre otros los cargos de Director de Servicios Informáticos de MAPFRE FINANZAS, Director de Informática de BANCO MAPFRE y Director General de MAPFRE INFORMÁTICA.

También han causado baja los consejeros territoriales Andrés Tortosa Muñoz (Andalucía), Rafael Benjumea Cabeza de Vaca (Madrid), Francisco Martín Alcaide (Madrid), Jaime Laffitte Mesa (Madrid) y José Luis de Miguel Fernández (Norte).

IN MEMORIAM

Desde la formulación del anterior Informe Anual, han fallecido quince empleados, siete en España (Gerardo Diego, Adrián González, Félix García, Luis Mariano Revilla, Lourdes Noguera, José Vicente Mestre y Carmen Bravo) y ocho en América (Luciano Moreira de Brito, Romy Magyar de Souza, William Xavier da Costa, Rut Martínez, Pamela Cereño, Skeena Daniels, Thomas Bruton y Paula Ali).

MAPFRE quiere dejar constancia en este informe de su sincero sentimiento de condolencia con las familias de los fallecidos.

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

Imprime: **MONTERREINA**

Depósito legal:

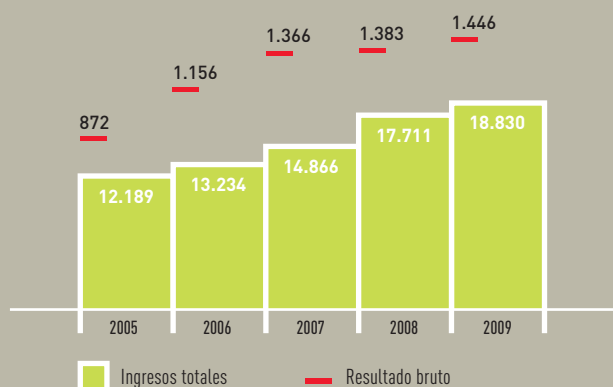
MAPFRE contribuye a la conservación del medio ambiente.

Esta publicación ha sido impresa con procesos respetuosos con el medio ambiente, en papel ecológico y libre de cloro.

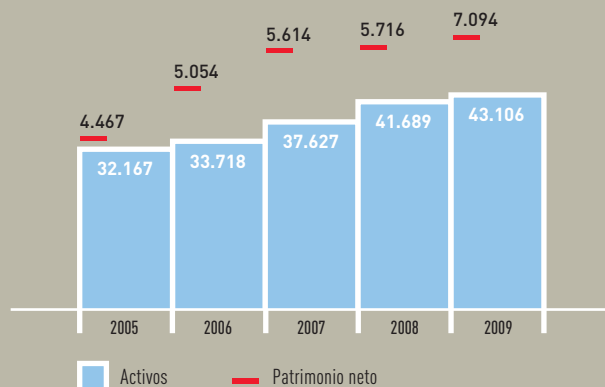


Grupo MAPFRE: magnitudes básicas

► Ingresos y resultados. Datos en millones de euros



► Activos y patrimonio neto. Datos en millones de euros



CUENTA DE RESULTADOS

	2005	2006	2007	2008	2009
Ingresos totales	12.189	13.234	14.866	17.711	18.830
Primas emitidas y aceptadas	10.110	10.933	12.311	14.305	15.607
No Vida	7.801	8.453	9.293	10.891	11.900
Vida	2.309	2.480	3.018	3.414	3.707
Resultado del negocio de No Vida	684	920	1.104	1.199	1.149
Resultado del negocio de Vida	128	171	204	265	324
Resultado de las otras actividades	60	65	57	(80)	(27)
Resultado antes de impuestos	872	1.156	1.366	1.383	1.446
Resultado neto	458	610	731	901	927
Patrimonios de terceros gestionados Vida	19.585	20.536	24.149	23.293	24.131

DATOS EN MILLONES DE EUROS

RATIOS DE GESTIÓN

	2005	2006	2007	2008	2009
No Vida					
Ratio de siniestralidad neta de reaseguro	73,5%	69,0%	68,0%	68,8%	70,8%
Ratio de gastos netos de reaseguro	22,1%	24,9%	24,6%	25,1%	24,9%
Ratio combinado neto de reaseguro	95,6%	93,9%	92,6%	93,9%	95,7%
Vida					
Gastos explotación netos / Provisiones (MAPFRE VIDA)	0,91%	0,89%	0,88%	0,92%	1,16%
Rentabilidad sobre patrimonio neto	12,4%	16,1%	17,5%	19,5%	16,7%

BALANCE DE SITUACIÓN

	2005	2006	2007	2008	2009
INMUEBLES, INVERSIONES Y TESORERÍA	25.409	26.617	29.137	31.148	31.705
Inmuebles (incluye uso propio)	1.365	1.588	1.760	1.849	1.914
Acciones y fondos de inversión	1.713	2.333	2.447	1.468	1.083
Renta fija	19.835	20.169	21.764	24.206	25.772
Otras inversiones (incluye units link)	1.071	1.105	1.526	2.210	2.075
Tesorería	1.424	1.422	1.639	1.415	861
PROVISIONES TÉCNICAS	23.317	24.027	26.781	28.857	29.767
Provisión para primas no consumidas	3.541	3.854	4.308	4.882	5.626
Provisión para seguros de Vida	14.741	14.826	16.222	16.195	16.455
Provisión para prestaciones	4.425	4.733	5.476	6.409	6.383
Otras provisiones (incluye units link)	610	614	776	1.371	1.303
PATRIMONIO NETO	4.467	5.054	5.614	5.716	7.094
Capital y reservas	3.535	4.026	4.331	4.902	6.166
Intereses minoritarios	932	1.028	1.283	814	928
TOTAL ACTIVO	32.167	33.718	37.627	41.689	43.106

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Cifras pro forma en el caso de los ejercicios 2005 y 2006

Grupo MAPFRE: magnitudes básicas (continuación)

PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO		
	2008	2009
SALDO AL 1 DE ENERO	5.614	5.716
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	(648)	462
Por diferencias de conversión	(116)	16
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones de Vida	153	(89)
TOTAL	(611)	389
Resultado del ejercicio	996	1.036
Distribución del resultado del ejercicio anterior	(203)	(237)
Otros cambios en el patrimonio neto	(80)	190
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	5.716	7.094

DATOS EN MILLONES DE EUROS

IMPLANTACIÓN DEL NEGOCIO Y DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA					
	2005	2006	2007	2008	2009
Número de países con presencia	38	39	43	45	43
Número de empleados	24.967	28.006	30.615	34.603	35.225
España	14.412	15.725	16.671	16.838	17.153
Otros países	10.555	12.281	13.944	17.765	18.072
Número de oficinas	4.273	4.712	5.458	5.789	5.806
España	2.861	2.910	3.090	3.243	3.278
América - Seguro Directo	1.284	1.665	1.890	2.002	1.980
Otros países	128	137	478	544	548
Distribución territorial del negocio por primas					
España	69%	65%	64%	55%	49%
América - Seguro Directo	20%	22%	24%	24%	26%
Otros países	11%	13%	12%	21%	25%

CUOTAS DE MERCADO					
	2005	2006	2007	2008	2009
Cuotas en España sobre primas					
Automóviles	21,0%	20,4%	20,5%	20,6%	20,1%
Salud	7,9%	7,8%	7,8%	7,9%	8,1%
Resto No Vida	18,3%	18,1%	18,2%	18,2%	17,2%
Vida	9,2%	8,3%	10,3%	9,7%	9,0%
Total	14,2%	13,5%	14,4%	13,9%	13,0%
Cuota en España Vida sobre provisiones técnicas	10,4%	10,3%	11,4%	11,4%	10,7%
Cuota en Latinoamérica sobre primas No Vida	6,1%	6,2%	6,1%	6,9%	n.d.

RATINGS			
	AGENCIA	2008	2009
MAPFRE S.A. - Rating de crédito de emisor	STANDARD & POOR 'S	A+	A+
Ratings de fortaleza financiera			
MAPFRE RE	STANDARD & POOR 'S	AA	AA
MAPFRE RE	AM BEST	A+	A+
MAPFRE EMPRESAS	STANDARD & POOR 'S	AA	AA
MAPFRE EMPRESAS	MOODY 'S	Aa3	Aa3
MAPFRE ASISTENCIA	MOODY 'S	A 1	A 1

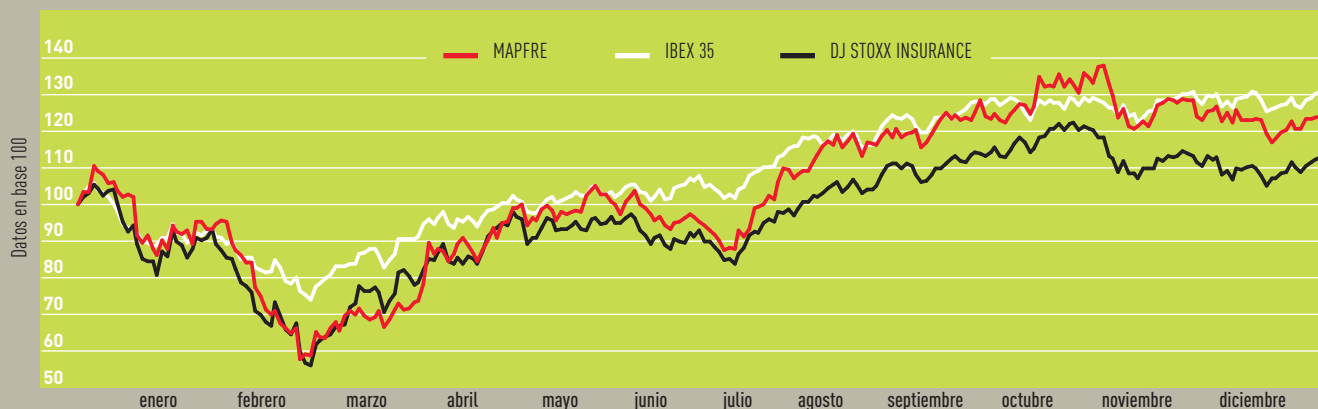
Información de la acción

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO	2007		2008		2009	
	%	Número	%	Número	%	Número
CARTERA MAPFRE	74,6	1	63,9	1	64,2	1
Otras entidades MAPFRE	0,01	3	0,03	3	0,03	2
Inversores con participación superior al 0,1%						
Españoles	3,5	10	16,0	5	16,0	6
Otros países	7,2	17	10,3	21	10,3	23
Inversores con participación inferior al 0,1%						
Españoles	12,3	557.478	7,1	481.582	7,1	417.539
Otros países	2,4	7.533	2,7	6.530	2,4	5.570
TOTAL	100	565.042	100	488.142	100	423.141

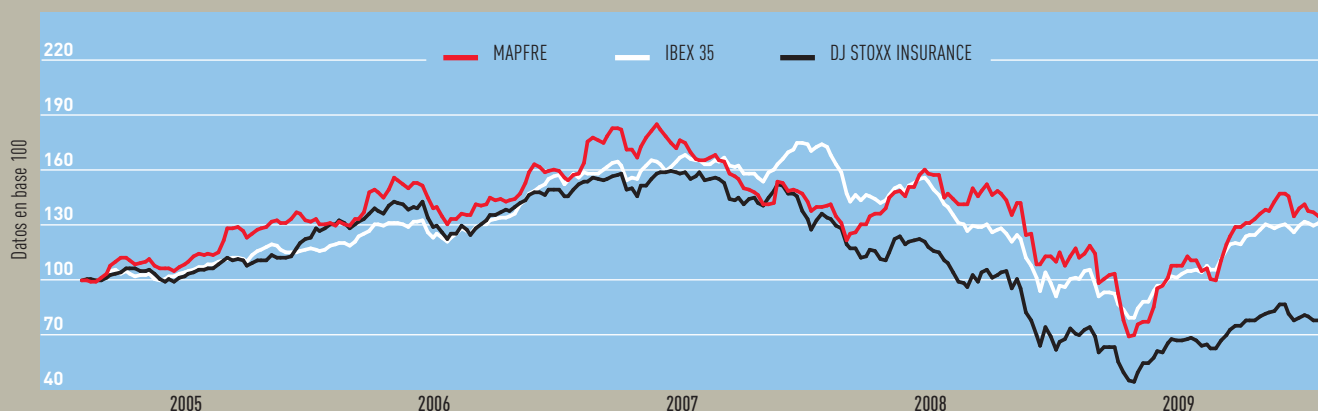
EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE LA ACCIÓN	2005	2006	2007	2008	2009
Capitalización a 31 de diciembre (millones euros)	3.332,7	4.085,2	6.848,7	6.587,6	8.554,8
Número de acciones en circulación*	238.900.706	1.194.503.530	2.275.324.163	2.744.832.287	2.922.709.779
PER	13,3	12,4	9,4	7,3	9,2
Beneficio por acción ajustado (euros)*	0,21	0,28	0,32	0,33	0,33
Precio / Valor en libros	1,53	1,75	1,58	1,34	1,39
Dividendo por acción (euros)*	0,06	0,07	0,11	0,14	0,15
Rentabilidad por dividendo (%)	2,3	2,2	3,1	4,7	6,3
Número medio diario acciones contratadas*	4.392.240	5.078.395	7.769.398	9.234.024	6.933.551
Valor efectivo medio diario (millones euros)	11,28	15,64	27,55	27,48	16,66

(*) Los aumentos en el número de acciones se deben a las ampliaciones de capital de 2007, 2008 y 2009, y al desdoblamiento de 5 por 1 realizado en octubre de 2006. El beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, en conformidad con lo establecido por la NIC 33. Las cifras de 2007, 2008 y 2009 corresponden 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.

► MAPFRE - IBEX 35 - DJ Stoxx Insurance. Evolución de las cotizaciones 1 enero - 31 diciembre 2009



► MAPFRE - IBEX 35 - DJ Stoxx Insurance. Evolución de las cotizaciones 2005 - 2009



Magnitudes básicas Grupo MAPFRE. Evolución histórica

Años	Ingresos	Activos Gestionados	Beneficio Bruto	Número de Empleados
1983	142	268	7	1.204
1986	434	706	20	2.323
1989	1.214	1.989	49	3.869
1992	2.419	3.769	37	5.528
1995	3.249	6.879	203	11.292
1998	4.546	9.669	178	15.219
2001	8.933	19.276	316	16.756
2004	10.756	31.482	847	19.920
2005	12.189	36.552	872	24.967
2006	13.234	38.988	1.156	28.091
2007	14.866	44.820	1.366	30.615
2008	17.711	47.759	1.383	34.603
2009	18.830	49.573	1.446	35.225

DATOS EN MILLONES DE EUROS, EXCEPTO EMPLEADOS

Evolución seguro directo en España⁽¹⁾

Años	EMISIÓN		SINIESTROS ⁽²⁾		Cuota de Mercado (%)	Número Empleados
	Importe	Variación (%)	Número	Valoración		
1933	11	-	-	1	0,51	n.d.
1934	22	97	11.627	13	0,97	n.d.
1935	30	35	14.309	16	1,31	n.d.
1940	34	11	21.272	22	0,92	n.d.
1945	82	142	23.824	50	1,1	n.d.
1950	125	54	35.681	84	0,81	n.d.
1955	199	59	29.644	149	0,76	106
1960	477	139	25.193	225	0,83	125
1965	1.958	311	37.204	795	1,45	309
1970	4.405	125	59.938	2.608	1,78	561
1975	17.772	303	106.357	7.386	2,95	894
1980	67.301	279	175.610	32.040	4,14	987
1985	188.940	181	313.627	92.297	5,92	1.591
1990	762.017	303	773.725	378.866	7,44	3.308
1995	1.717.025	125	1.478.690	892.485	9,75	5.031
1996	1.826.854	6	1.765.939	927.608	9,57	5.335
1997	1.887.232	3	2.082.761	978.880	9,67	5.436
1998	2.039.979	8	2.326.077	1.039.907	9,69	5.727
1999	2.321.722	14	2.704.864	1.209.206	9,77	5.948
2000	3.816.084	64	3.846.180	2.032.365	10,39	6.376
2001	5.390.719	41	5.025.035	3.274.425	13,00	7.039
2002	5.614.656	4	5.663.558	3.317.072	13,57	7.677
2003	5.819.615	4	6.411.566	4.054.456	14,02	8.230
2004	6.385.386	10	7.144.385	4.663.376	14,12	8.649
2005	6.910.222	8	7.464.928	4.964.230	14,19	8.801
2006	7.083.299	3	18.799.533	4.994.243	13,45	9.138
2007	7.888.708	10	20.529.210	5.627.313	14,38	9.609
2008	8.181.881	4	20.011.134	6.625.322	13,86	10.035
2009	7.776.903	(5)	22.285.007	6.380.507	13,00	10.473

DATOS EN MILES DE EUROS

[1] En las cifras de emisión y siniestros se incluyen los datos del ramo de accidentes de trabajo hasta el ejercicio 1966 en el que la Ley de Bases de la Seguridad Social establece al cese de las entidades mercantiles en la gestión de este ramo.

[2] Incluye siniestros de seguros de riesgo y prestaciones pagadas de seguros de vida-ahorro.

Unidades y sociedades: primas, ingresos y resultados

PRIMAS	Millones de euros			% Variación	
	2007	2008	2009	08/07	09/08
MAPFRE FAMILIAR ⁽¹⁾	4.105	4.216	4.072	2,7%	(3,4)%
UNIDAD VIDA	2.252	2.500	2.567	11,0%	2,7%
MAPFRE EMPRESAS ⁽¹⁾	817	836	666	2,3%	(20,3)%
MAPFRE GLOBAL RISKS	759	777	838	2,4%	7,8%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑA	7.933	8.329	8.144	5,0%	(2,2)%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	3.167	4.727	5.946	49,3%	25,8%
MAPFRE AMÉRICA	2.921	3.608	4.305	23,5%	19,3%
UNIDAD INTERNACIONAL	247	1.119	1.641	353,9%	46,6%
REASEGURO	1.601	1.779	2.054	11,1%	15,5%
ASISTENCIA	315	302	357	(4,2)%	18,4%
TOTAL NEGOCIO EXTERIOR	5.083	6.807	8.357	33,9%	22,8%
TOTAL GRUPO	12.311	14.305	15.607	16,2%	9,1%

(1) En el ejercicio 2007 MAPFRE EMPRESAS incluye la totalidad del negocio de MAPFRE AGROPECUARIA

INGRESOS TOTALES	Millones de euros			% Variación	
	2007	2008	2009	08/07	09/08
MAPFRE FAMILIAR ⁽¹⁾	4.679	4.924	4.738	5,2%	(3,8)%
UNIDAD VIDA	3.381	3.966	3.788	17,3%	(4,5)%
MAPFRE EMPRESAS ⁽¹⁾	907	939	782	3,5%	(16,7)%
MAPFRE GLOBAL RISKS	816	844	899	3,5%	6,4%
OTRAS ENTIDADES	228	180	185	(20,9)%	3,0%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑA	10.011	10.853	10.392	8,4%	(4,3)%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	3.504	5.334	6.603	52,2%	23,8%
MAPFRE AMÉRICA	3.205	3.999	4.738	24,7%	18,5%
UNIDAD INTERNACIONAL	299	1.335	1.865	347,1%	39,7%
REASEGURO	1.780	2.098	2.326	17,9%	10,8%
ASISTENCIA	439	450	495	2,6%	10,0%
TOTAL NEGOCIO EXTERIOR	5.723	7.883	9.424	37,7%	19,6%
TOTAL GRUPO	14.866	17.711	18.830	19,1%	6,3%

(1) En el ejercicio 2007 MAPFRE EMPRESAS incluye la totalidad del negocio de MAPFRE AGROPECUARIA

RESULTADO D.I.M.	Millones de euros			% Variación	
	2007	2008	2009	08/07	09/08
MAPFRE FAMILIAR ⁽¹⁾	482,4	503,9	430,8	4,5%	(14,5)%
UNIDAD VIDA	147,2	148,8	125,2	1,1%	(15,9)%
MAPFRE EMPRESAS ⁽¹⁾	91,6	102,9	59,3	12,3%	(42,3)%
MAPFRE GLOBAL RISKS	10,4	11,6	17,3	11,7%	49,2%
OTRAS ENTIDADES	16,1	(32,0)	(64,0)	-	-
TOTAL NEGOCIO ESPAÑA	747,7	735,2	568,6	(1,7)%	(22,7)%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	116,9	168,7	229,4	44,3%	36,0%
MAPFRE AMÉRICA	99,6	113,5	113,4	13,9%	(0,1)%
UNIDAD INTERNACIONAL	17,3	55,2	116,0	219,3%	110,1%
REASEGURO	87,8	104,2	112,5	18,7%	8,0%
ASISTENCIA	7,6	10,8	16,3	42,5%	50,9%
TOTAL NEGOCIO EXTERIOR	212,2	283,7	358,2	33,7%	26,3%
MAPFRE S.A.	731,1	900,7	926,8	23,2%	2,9%

(1) En el ejercicio 2007 MAPFRE EMPRESAS incluye la totalidad del negocio de MAPFRE AGROPECUARIA

Unidades y sociedades: otra información

PATRIMONIO NETO	Millones de euros			% Variación	
	2007	2008	2009	08/07	09/08
MAPFRE FAMILIAR ⁽¹⁾	1.388,8	1.326,9	1.375,9	(4,5)%	3,7%
UNIDAD VIDA	801,9	956,0	1.148,5	19,2%	20,1%
UNIDAD DE EMPRESAS ⁽¹⁾⁽²⁾	508,8	478,9	530,8	(5,9)%	10,8%
INMUEBLES	155,3	111,7	96,7	(28,1)%	(13,4)%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	1.204,2	3.008,4	3.563,8	149,8%	18,5%
MAPFRE AMÉRICA	1.204,2	1.122,1	1.465,3	(6,8)%	30,6%
UNIDAD INTERNACIONAL	-	1.947,9	2.099,7	-	7,8%
REASEGURO	725,2	742,8	839,7	2,4%	13,0%
ASISTENCIA	114,7	123,8	138,3	7,9%	11,7%
TOTAL GRUPO	5.614,4	5.716,4	7.093,8	1,8%	24,1%

(1) En el ejercicio 2007 la UNIDAD DE EMPRESAS incluye la totalidad del negocio de MAPFRE AGROPECUARIA

(2) Incluye MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE GLOBAL RISKS

ROE	2007	2008	2009
MAPFRE FAMILIAR ⁽¹⁾	35,5%	37,2%	32,4%
UNIDAD VIDA	20,4%	16,9%	14,6%
UNIDAD DE EMPRESAS ⁽¹⁾⁽²⁾	20,8%	23,3%	15,3%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL			
MAPFRE AMÉRICA	9,8%	10,2%	9,2%
UNIDAD INTERNACIONAL	-	4,9%	5,9%
REASEGURO	12,8%	14,2%	14,2%
ASISTENCIA	7,3%	9,3%	12,8%
MAPFRE S.A.	17,5%	19,5%	16,7%

(1) En el ejercicio 2007 la UNIDAD DE EMPRESAS incluye la totalidad del negocio de MAPFRE AGROPECUARIA

(2) Incluye MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE GLOBAL RISKS

RATIOS DE GESTIÓN	Ratio Combinado neto de reaseguro		
	2007	2008	2009
No Vida			
MAPFRE FAMILIAR ⁽¹⁾	89,5%	88,8%	90,7%
MAPFRE EMPRESAS ⁽¹⁾	-	82,8%	93,7%
MAPFRE GLOBAL RISKS	-	107,3%	98,1%
AMÉRICA	102,8%	103,7%	103,9%
UNIDAD INTERNACIONAL	103,5%	98,6%	98,9%
REASEGURO	91,6%	95,5%	93,5%
ASISTENCIA	92,0%	93,4%	91,2%
MAPFRE S.A.	92,6%	93,9%	95,7%
Vida			
UNIDAD VIDA ⁽²⁾	0,88%	0,92%	1,16%

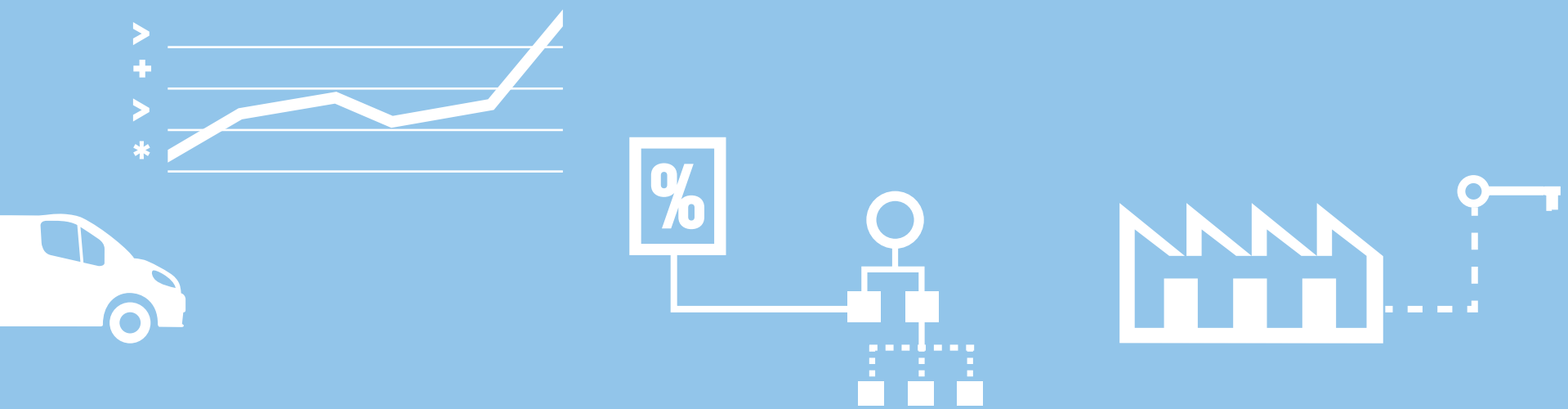
(1) En el ejercicio 2007 MAPFRE EMPRESAS incluye la totalidad del negocio de MAPFRE AGROPECUARIA

(2) Ratio de Gastos sobre Patrimonios Gestionados

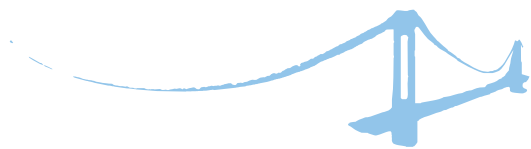
NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS				% Variación	
	2007	2008	2009	08/07	09/08
MAPFRE FAMILIAR ⁽¹⁾	7.901	8.293	8.377	5,0%	1,0%
UNIDAD VIDA	751	789	766	5,1%	(2,9)%
UNIDAD DE EMPRESAS ⁽¹⁾⁽²⁾	1.799	1.663	1.559	(7,6)%	(6,3)%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	11.082	13.527	13.796	22,1%	2,0%
MAPFRE AMÉRICA	10.184	10.206	10.479	0,2%	2,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	898	3.321	3.317	269,8%	(0,1)%
REASEGURO	258	269	282	4,3%	4,8%
ASISTENCIA	3.239	3.520	3.780	8,7%	7,4%
TOTAL GRUPO	29.740	32.927	34.326	10,7%	4,2%

(1) En el ejercicio 2007 la UNIDAD DE EMPRESAS incluye la totalidad del negocio de MAPFRE AGROPECUARIA

(2) Incluye MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE GLOBAL RISKS



 **MAPFRE**



www.mapfre.com