



2008
Informe Anual

MAPFRE RE



MAPFRE



2008
Informe Anual

MAPFRE RE



MAPFRE





Contenidos

ÓRGANOS DE GOBIERNO	4
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2008	6
Mercado de reaseguro	7
Principales actividades	7
Sociedades filiales	8
Hechos posteriores	8
Perspectivas	8
Propuestas de acuerdo	8
Información económica y estadística	9
Notas adicionales	11
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2008	13
Balance de situación consolidado	14
Cuenta de resultados consolidada	16
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	17
Estado consolidado de flujos de efectivo	18
Información financiera por segmentos	19
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2008	23
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2008	79
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2008	82
Evolución del negocio	83
Principales actividades	83
Sociedades filiales	84
Hechos posteriores	84
Perspectivas	84
Notas adicionales	85
CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES 2008	87
Balance de situación	88
Cuenta de pérdidas y ganancias	92
Estado de cambios en el patrimonio neto	97
Estado de flujos de efectivo	100
ENTIDADES QUE INTEGRAN LA UNIDAD DE REASEGURO Y OFICINAS	102

ÓRGANOS DE GOBIERNO



Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	D. Andrés Jiménez Herradón		
VICEPRESIDENTE	D. Matías Salvá Bennasar	Vicepresidente	Presidente
CONSEJERO DELEGADO	D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	Presidente	
VOCALES			
		D. Ángel Alonso Bates	
		D. Ricardo Blanco Martínez	
		D. José Carlos Contreras Gómez*	
		D. Javier Fernández-Cid Plaño	Vocal
		D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta	
		Dª. Amparo Larrondo Climent**	
		D. Rolf Mehr (Vaudoise Assurances Holding)	
		D. David Moore (Shelter Mutual Insurance Company)	
		D. Juan Antonio Pardo Ortiz	
		D. George A. Prescott (Ecclesiastical Insurance Office)	Vocal
		D. Claudio Ramos Rodríguez	Vocal
		D. Ermanno Rho***	
		D. Gregorio Robles Morchón	Vocal
		D. Agustín Rodríguez García	Vocal
		D. Francisco Ruiz Risueño	Vocal
		D. Rafael Senén García	
		D. Domingo Sugranyes Bickel	Vocal
SECRETARIO	D. Miguel Gómez Bermúdez	Secretario	

Incorpora los nombramientos y reelecciones que se someterán a la Junta General

* En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L.

** En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.

*** En representación de SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2008



Mercado de reaseguro

El mercado internacional de reaseguro ha evolucionado de forma muy irregular en el ejercicio 2008. El primer semestre se ha caracterizado por unos resultados aceptables, así como por la disminución en el volumen de primas suscritas por efecto de la intensificación de la competencia. Por el contrario, en la segunda mitad del año se ha observado un deterioro significativo de los resultados, debido a la combinación de una mayor incidencia de los siniestros catastróficos y de unas fuertes pérdidas en las carteras de inversión. En lo que concierne a los primeros, se ha observado un aumento en el número y fuerza de los huracanes respecto a 2007, destacando entre ellos "Ike", que ha afectado varias zonas de los EE.UU., causando gravísimas pérdidas del orden de 20.000 millones de dólares. Por el lado de las inversiones financieras, se han producido fuertes caídas en las cotizaciones de los valores, tanto de renta variable como de renta fija, causadas, entre otras razones, por las serias dificultades registradas por una serie de instituciones financieras y por el marcado empeoramiento de la situación y de las perspectivas macroeconómicas.

El mercado de reaseguros no es ajeno a estas turbulencias y previsiblemente varios operadores registrarán unos resultados pobres o incluso negativos para el ejercicio 2008, acompañados por una reducción de los ingresos y de los fondos propios. A esto hay que agregar la dificultad para conseguir recursos de capital y el elevado coste de los mismos.

En este contexto de mercado, es posible que se produzca un endurecimiento en los precios y de las condiciones de las coberturas, como consecuencia de la disminución del volumen de capital del que dispone la industria en su conjunto.

MAPFRE RE ha registrado un destacado incremento de primas y de ingresos, así como un excelente resultado, lo que le ha permitido reforzar su posición en el mercado y mantener unas elevadas calificaciones financieras en un difícil entorno.

El crecimiento de primas logrado denota el potencial de desarrollo de la entidad tanto con los actuales clientes y mercados como con otros nuevos, y contrasta con la reducción de primas registrada por la mayoría de los operadores, debida a la competencia y al aumento de las retenciones por las entidades aseguradoras. El incremento de los resultados se ha conseguido en un entorno marcado negativamente por la ocurrencia de importantes catástrofes, como el huracán Ike, y por la importante crisis económica y financiera que se ha intensificado durante la segunda mitad del ejercicio.

Principales actividades

— Se ha creado la Dirección Regional para Europa Continental, y se ha reforzado el equipo humano de las oficinas de Bruselas, Munich y Milán, con objeto de apoyar la expansión y los servicios en esta importante región.

— Se ha reorganizado el centro de Gestión de México, reforzando su equipo y nombrando un nuevo Gerente General, que ejercerá la supervisión de la Oficina de Caracas y del área de Centro América.

— El 17 de noviembre se promulgó la autorización para que MAPFRE RE do Brasil Companhia de Resseguros inicie sus operaciones como reasegurador local en el mercado de Brasil. Esta nueva filial, que tendrá su sede en la ciudad de São Paulo, permitirá completar la presencia de MAPFRE RE en Latinoamérica y consolidar su liderazgo en esa importante región. Para lograr este objetivo, se está dotando a la entidad con un personal altamente cualificado y con avanzados sistemas informáticos, que permitirán una ágil gestión, un eficiente control de las operaciones y prestar un eficaz servicio a los clientes. Asimismo, se mantiene la inscripción de MAPFRE RE como Reasegurador Eventual.

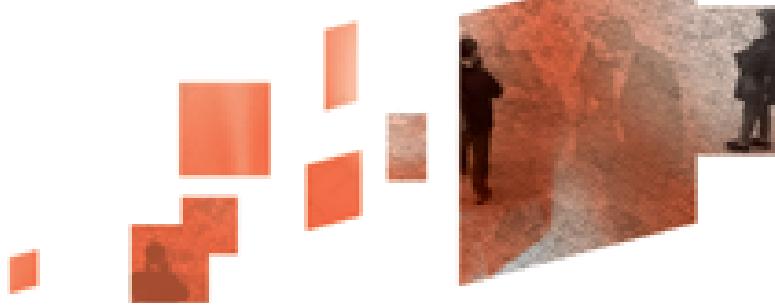
— Ha continuado la reorganización del Área de Resto del Mundo (África, Asia y Australasia) dotándola de nuevo personal y medios, lo que permitirá ampliar el número de mercados en los que desarrolla su actividad.

— Se ha creado una Subdirección General para atender la gestión y el desarrollo del negocio Facultativo, entre cuyos objetivos se incluye promover y coordinar los conocimientos técnicos junto a los diferentes Centros de Gestión.

— Se ha mantenido y reforzado el papel de MAPFRE RE como reaseguradora de las entidades del Grupo, incorporando los programas de reaseguro de las nuevas entidades adquiridas por MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE AMÉRICA.

— Se han desarrollado programas de formación y servicios para clientes, que se han concretado en la celebración del segundo Seminario Internacional para cedentes de lengua no española, y en el desarrollo de programas concretos para las filiales del Grupo en Brasil y España. Cabe destacar el patrocinio de MAPFRE RE del Seminario Internacional sobre Catástrofes celebrado en Madrid, y los seminarios sobre reaseguro de Vida celebrados en Colombia, Brasil y Siria. Se han celebrado veinte cursos de formación, repartidos entre Latino América, Asia y Europa, con asistencia de más de 520 participantes, y cursos de formación en el uso de las nuevas herramientas informáticas para el personal de la sede central y de los centros de gestión de Europa.

— Se han renovado los rating de fortaleza financiera asignados por S&P (AA/negativo) y AM Best (A+/estable), que se encuentran entre los más altos del mercado y confirman la solidez de la entidad y su prudente gestión.



Sociedades filiales

- Las entidades filiales en Chile han registrado ingresos por un importe de 6,4 millones de euros, han alcanzado un beneficio de 1,3 millones de euros, y mantienen unos fondos propios de 48,2 millones de euros.
- La nueva filial MAPFRE RE DO BRASIL ha alcanzado unos ingresos de 2,4 millones de euros, un beneficio de 1,2 millones de euros, principalmente originado por rendimientos financieros, y ha finalizado el ejercicio con unos fondos propios de 22,5 millones de euros.

Hechos posteriores

Hasta el momento del cierre de este informe no se han registrado hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros a 31 de diciembre de 2008.

No se han producido acontecimientos relevantes que puedan alterar la perspectiva ni los presupuestos para el año el curso.

Perspectivas

MAPFRE RE mantendrá el desarrollo prudente de su cartera de negocios en un mercado que se estima continuará afectado por una fuerte inestabilidad y volatilidad financiera, pero en el que se esperan unas condiciones de reaseguro estables, y en algunos casos una mejora debida a los deficientes resultados registrados en el ejercicio por el conjunto del mercado, y a la dificultad para cubrir las necesidades de nuevos capitales.

En el entorno actual, la política de continuidad y la estabilidad de MAPFRE RE le permitirán beneficiarse de unas nuevas perspectivas de desarrollo.

Propuestas de acuerdo

Gestión Social

— Aprobación de las Cuentas Anuales Individuales correspondientes al ejercicio 2008, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

BASE DE REPARTO	IMPORTE EN EUROS
Resultado del ejercicio	72.021.870,47
Remanente de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	150.983.141,67
Total	223.005.012,14
DISTRIBUCIÓN	
Reserva legal	7.202.187,05
Dividendo	59.229.475,76
Donación a Fundaciones MAPFRE	1.838.000,00
Remanente	154.735.349,33
Total	223.005.012,14

La propuesta implica el reparto de un dividendo de 0,82 euros brutos a las acciones 1 a 72.231.068, ambas inclusive, pagadero entre el 1 y el 30 de abril de 2009, cifra de la que se descontarán las cantidades anticipadas a cuenta por acuerdo del Consejo de Administración.

- Aprobar las cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2008.
- Acordar la realización de una donación a la FUNDACION MAPFRE por importe de 1.838.000 euros, de conformidad con la distribución del beneficio del ejercicio.
- Prorrogar el nombramiento de la firma ERNST & YOUNG, S.L., como Auditores de Cuentas de la sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como, en su caso, para las Cuentas Consolidadas, si la sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo período de un año, es decir, para el ejercicio 2009, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.
- Reelegir, por un nuevo mandato de cuatro años, a los consejeros D. Andrés Jiménez Herradón, D. Ángel Alonso Batres, D. Ricardo Blanco Martínez, D. Juan Antonio Pardo Ortiz y D. George A. Prescott.
- Establecer en 26.982 euros brutos el importe de la asignación fija a favor de consejeros no ejecutivos por pertenencia al Consejo de Administración con efecto 1 de enero de 2009.
- Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración y en su Secretario para que uno cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General y los eleve a públicos en cuanto sea preciso.
- Agradecer a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

Información económica estadística

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
REASEGURO ACEPTADO					
Primas aceptadas	1.778,6	1.601,2	1.437,7	11,1%	11,4%
Primas imputadas del ejercicio	1.709,6	1.486,4	1.276,9	15,0%	16,4%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	[1.060,6]	[824,0]	[739,3]	28,7%	11,5%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	[466,0]	[406,4]	[393,5]	14,7%	3,3%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	183,0	256,0	144,2	(28,5)%	77,6%
REASEGURO RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(571,8)	(480,9)	(399,3)	18,9%	20,4%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	318,7	194,3	223,9	64,0%	(13,2)%
Comisiones y participaciones	123,7	104,4	95,4	18,5%	9,4%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	(129,4)	(182,2)	(80,0)	(28,9)%	127,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,2)	(0,3)	(0,6)	337,9%	(54,4)%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	52,4	73,7	63,6	(28,9)%	15,8%
Ingresos netos de las inversiones	97,5	65,8	54,7	48,3%	20,2%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	–	–
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,7)	(5,2)	(2,6)	(47,8)%	100,2%
Resultados de participaciones minoritarias	0,4	0,6	0,0	–	–
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	147,6	134,9	115,8	9,4%	16,5%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	0,0	–	–
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	147,6	134,9	115,8	9,4%	16,5%
Impuesto sobre beneficios	(44,0)	(43,9)	(38,6)	0,4%	13,7%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	(3,2)	0,0	(100,0)%	–
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	103,6	87,8	77,2	18,1%	13,7%
Socios externos	0,0	0,0	0,0	–	–
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	103,6	87,8	77,2	18,1%	13,7%

RATIOS SEGURO NO VIDA	2008	2007	2006
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	62,0%	53,1%	57,9%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	27,3%	28,4%	30,8%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido.	95,5%	91,6%	92,3%

MILLONES DE EUROS

DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
No Vida	1.654,8	1.477,9	1.336,6	12,0%	10,6%
Vida	123,9	123,2	101,0	0,5%	22,0%
TOTAL	1.778,6	1.601,2	1.437,7	11,1%	11,4%

MILLONES DE EUROS

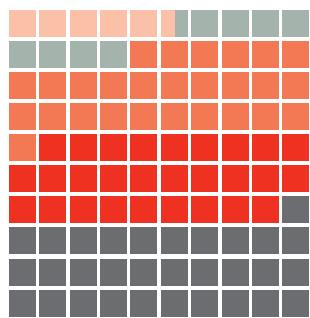
MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Inversiones financieras y tesorería	1.826,6	1.659,2	1.486,3	10,1%	11,6%
Total activo	3.130,7	2.879,9	2.660,6	8,7%	8,2%
Patrimonio neto	742,8	725,2	647,1	2,4%	12,1%
ROE	14,1%	12,8%	12,2%	10,2%	4,9%

MILLONES DE EUROS

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Provisiones técnicas a cubrir	1.960,2	1.723,9	1.539,3	13,7%	12,0%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	413,6	406,8	386,9	1,7%	5,2%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	249,1	223,1	201,2	11,7%	10,9%
Margen de solvencia (Consolidado)	716,0	692,3	605,9	3,4%	14,3%
Nº veces cuantía mínima	2,9	3,1	3,0	(7,4)%	3,1%

OTRA INFORMACIÓN	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Número medio de empleados	269	258	256	4,3%	0,8%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	27,6%	26,1%	28,9%	5,7%	(9,7)%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,9%	2,3%	2,3%	(17,4)%	0,0%

Composición de la cartera por área geográfica



5,5%	Norteamérica
8,5%	Resto
27%	Latinoamérica
28%	Europa
31%	España

Notas adicionales

Información medioambiental

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

Personal

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

CATEGORÍA	2008	2007	2006
Directivos	65	65	65
Administrativos	101	101	102
Comerciales	9	9	9
Otros	86	86	80
Total	261	261	256

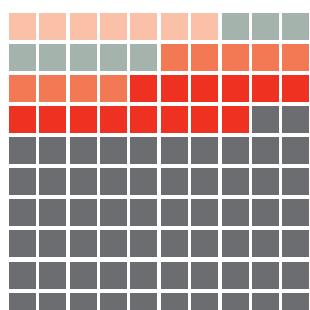
Inversiones

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

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

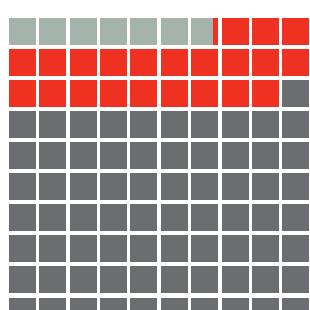
Tanto para inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

Composición de la cartera por ramos



7%	Transportes
8%	Autos
9%	Otros
14%	Vida y accidentes
62%	Daños

Composición de la cartera por tipos de negocios



6,8%	Facultativo
22,2%	No proporcional
71%	Proporcional



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2008



A) Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007

ACTIVO	NOTAS	2008	2007
A) ACTIVOS INTANGIBLES		2.216	2.297
II. Otros activos intangibles	6.1	2.216	2.297
B) INMOVILIZADO MATERIAL		35.483	36.042
I.Inmuebles de uso propio	6.2	33.731	34.437
II.Otro inmovilizado material	6.2	1.752	1.605
C) INVERSIONES		2.105.598	1.935.986
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	27.303	31.450
II. Inversiones financieras		1.615.939	1.627.094
1.Cartera a vencimiento	6.4	–	178.919
2.Cartera disponible para la venta	6.4	1.583.364	1.418.453
3.Cartera de negociación	6.4	32.575	29.722
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		11.291	12.992
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	6.12	274.225	263.960
V. Otras inversiones	6.4	176.840	490
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.10	636.645	551.523
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.18	16.024	6.559
H) CRÉDITOS	6.5	155.881	176.239
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5	144.654	160.478
III. Créditos fiscales	6.5, 6.18	1.332	7.185
IV. Créditos sociales y otros	6.5	9.895	8.576
I) TESORERIA	6.7	33.835	32.091
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		144.262	138.485
K) OTROS ACTIVOS		736	699
TOTAL ACTIVO		3.130.680	2.879.921

DATOS EN MILES DE EUROS

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTAS	2008	2007
A) PATRIMONIO NETO			
I. Capital desembolsado	6.9	223.916	223.916
II. Reservas	6.9	282.301	273.377
IV. Reservas por ajustes de valoración	6.9	(12.459)	18.279
V. Diferencias de conversión		6.033	18.576
VI. Resultados retenidos		242.996	191.008
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		185.654	103.239
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	103.570	87.769
3. Dividendos a cuenta	4.2	(46.228)	0
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		742.787	725.156
Intereses minoritarios		38	42
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.10	2.043.946	1.805.821
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.10	986.630	913.920
II. Provisión de seguros de vida	6.10	117.633	125.630
III. Provisión para prestaciones	6.10	939.683	766.271
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.11	9.669	8.057
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.12	117.529	129.929
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.18	31.802	26.996
H) DEUDAS	6.13	92.152	91.855
V. Deudas por operaciones de reaseguro		73.577	77.161
VI. Deudas fiscales	6.18	7.872	2.078
VII. Otras deudas		10.703	12.616
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		92.757	92.065
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.130.680	2.879.921

DATOS EN MILES DE EUROS

B) Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2008 y 2007

CONCEPTO	NOTAS	2008	2007
I. INGRESOS			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		1.137.843	1.005.509
a) Primas emitidas seguro directo		13	22
b) Primas reaseguro aceptado		1.778.549	1.601.144
c) Primas reaseguro cedido	6.17	(583.955)	[534.693]
d) Variación de las provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso, netas	6.10	[56.764]	[60.964]
Seguro directo		4	4
Reaseguro aceptado		[68.962]	[114.716]
Reaseguro cedido	6.17	12.194	53.748
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		350	567
3. Ingresos de las inversiones	6.15	102.969	102.176
a) De explotación		89.980	88.815
b) De patrimonio		12.989	13.361
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cta tomadores seg. Vida que asumen rgo inv.			
5. Otros ingresos técnicos		89	412
6. Otros ingresos no técnicos		2.630	1.676
7. Diferencias positivas de cambio	6.20	214.140	74.374
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		657	68
TOTAL INGRESOS		1.458.678	1.184.782
II. GASTOS			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		(741.921)	[629.710]
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones neta		(741.239)	[628.884]
Seguro directo		1.049	1.172
Reaseguro aceptado		[1.060.972]	[824.362]
Reaseguro cedido	6.17	318.684	194.306
b) Gastos imputables a las prestaciones		[682]	[826]
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		[409]	9.453
3. Participación en beneficios y extornos			
4. Gastos de explotación netos	6.16	(341.896)	[311.493]
a) Gastos de adquisición		[455.890)	[406.356]
b) Gastos de administración		[9.743)	[9.513]
a) Comisiones y participación en el reaseguro cedido y retrocedido	6.17	123.737	104.376
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia			
6. Gastos de las inversiones	6.15	[32.366)	[23.559]
a) De explotación		[22.603)	[17.263]
b) De patrimonio y de cuentas financieras		[9.763)	[6.296]
7. Minusv. no realizadas en las inversiones por cta tomadores seg. Vida que asumen rgo inv.			
8. Otros gastos técnicos		[1.280)	[684]
9. Otros gastos no técnicos		[5.322)	[6.834)
10. Diferencias negativas de cambio	6.20	(185.203)	[86.388]
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos		[2.650)	[673]
TOTAL GASTOS		(1.311.047)	(1.049.888)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		147.631	134.894
IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.18	(44.058)	(43.892)
V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		6.8	[3.238]
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO		103.573	87.764
1. Atribuible a socios externos		[3)	5
2. Atribuible a la Sociedad dominante		103.570	87.769
DATOS EN MILES DE EUROS			
Ganancias básicas y diluídas por acción (euros)	4.1.	1,44	1,22

C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 y 2008

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE							TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	ACCIONES PROPIAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS	INTERESES MINORITARIOS	
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2007	223.916	262.297	0	23.590	14.055	123.233	47	647.138
I. Cambios en políticas contables								0
II. Corrección de errores								0
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2007 ACTUALIZADO	223.916	262.297	0	23.590	14.055	123.233	47	647.138
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2007								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				(5.311)				(5.311)
3. Por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión						(796)		(796)
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio								
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	[5.311]	[796]	0	0	[6.107]
II. Otros resultados del ejercicio 2007						87.769	(5)	87.764
III. Distribución del resultado del ejercicio 2006						[4.019]		[4.019]
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2007								
V. Ampliación de capital								
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		11.080						11.080
IX. Otras disminuciones						(15.975)		(15.975)
X. Diferencias de conversión de moneda					5.317			5.317
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2007	0	11.080	0	0	5.317	67.775	(5)	84.167
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	223.916	273.377	0	18.279	18.576	191.008	42	725.198
I. Cambios en políticas contables								0
II. Corrección de errores								0
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2008 ACTUALIZADO	223.916	273.377	0	18.279	18.576	191.008	42	725.198
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2008								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material/ inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				(31.730)				(31.730)
3. Por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					701			701
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio								
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	(31.730)	701	0	0	(31.029)
II. Otros resultados del ejercicio 2008						103.570	3	103.573
III. Distribución del resultado del ejercicio 2007						(1.635)		(1.635)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2008						(46.228)		(46.228)
V. Ampliación de capital								0
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		9.175		992				10.167
IX. Otras disminuciones		[251]				(3.719)	(7)	(3.977)
X. Diferencias de conversión de moneda				(13.244)				(13.244)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2008	0	8.924	0	992	(13.244)	51.988	(4)	48.656
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	223.916	282.301	0	(12.459)	6.033	242.996	38	742.825

DATOS EN MILES DE EUROS

**D) Estado consolidado de flujos de efectivo de los ejercicios finalizados
a 31 de diciembre de 2008 y 2007**

CONCEPTOS	2008	2007
Cobros por primas	0	0
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	466.371	439.267
Pagos por operaciones de reaseguro	(232.556)	(214.644)
Pagos por comisiones	0	0
Cobros de clientes de otras actividades		
Pagos a proveedores de otras actividades		
Otros cobros de explotación	7.800	9.499
Otros pagos de explotación	(45.526)	(56.766)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(13.418)	(27.957)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	182.671	149.399
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(792)	0
Adquisiciones de inmovilizado material	(342)	0
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(740.115)	(207.259)
Tesorería procedente de entidades incorporadas al perímetro		
Tesorería correspondiente a entidades que han salido del perímetro	(23)	(25.563)
Ventas de inmovilizado inmaterial	90	
Ventas de inmovilizado material	91	12
Ventas de inversiones	542.613	17.754
Intereses cobrados	56.104	52.585
Intereses pagados		
Cobros por dividendos	6.260	6.059
Cobros por otros instrumentos financieros	3.051	671
Pagos por otros instrumentos financieros		(2.186)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(133.063)	(157.927)
Dividendos y donaciones pagados	(47.863)	(4.019)
Cobros por ampliaciones de capital		
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
Cobros por emisión de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de otra financiación a largo plazo		
Cobros por otra financiación a largo plazo	0	0
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(47.863)	(4.019)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	1.745	(12.547)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(1)	(76)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	32.091	44.714
SALDO FINAL DE EFECTIVO	33.835	32.091

DATOS EN MILES DE EUROS

E) Información financiera por segmentos - Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007

ACTIVO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
A) ACTIVOS INTANGIBLES	171	189	2.045	2.108	2.216	2.297
I. Fondo de comercio					0	0
II. Otros activos intangibles	171	189	2.045	2.108	2.216	2.297
B) INMOVILIZADO MATERIAL	3.346	3.727	32.137	32.315	35.483	36.042
I. Inmuebles de uso propio	3.206	3.535	30.525	30.902	33.731	34.437
II. Otro inmovilizado material	140	192	1.612	1.413	1.752	1.605
C) INVERSIONES	233.804	233.377	1.871.794	1.702.609	2.105.598	1.935.986
I. Inversiones inmobiliarias	22.680	26.644	4.623	4.806	27.303	31.450
II. Inversiones financieras	169.595	173.924	1.446.344	1.453.170	1.615.939	1.627.094
1. Cartera a vencimiento	0	22.358	0	156.561	0	178.919
2. Cartera disponible para la venta	157.146	138.173	1.426.218	1.280.280	1.583.364	1.418.453
3. Cartera de negociación	12.449	13.393	20.126	16.329	32.575	29.722
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	9.559	11.887	1.732	1.105	11.291	12.992
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	21.661	20.922	252.564	243.038	274.225	263.960
V. Otras inversiones	10.309		166.531	490	176.840	490
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN						
E) EXISTENCIAS						
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	14.193	14.306	622.452	537.217	636.645	551.523
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.395	539	14.629	6.020	16.024	6.559
H) CRÉDITOS	11.128	14.098	144.753	162.141	155.881	176.239
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro						
II. Créditos por operaciones de reaseguro	11.128	13.224	133.526	147.254	144.654	160.478
III. Créditos fiscales	0	571	1.332	6.614	1.332	7.185
IV. Créditos sociales y otros	0	303	9.895	8.273	9.895	8.576
V. Accionistas por desembolsos exigidos			0	0	0	0
I) TESORERIA	2.662	2.829	31.173	29.262	33.835	32.091
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3.375	3.619	140.887	134.866	144.262	138.485
K) OTROS ACTIVOS	57	57	679	642	736	699
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0			0	0
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	270.131	272.741	2.860.549	2.607.180	3.130.680	2.879.921

DATOS EN MILES DE EUROS

E) Información financiera por segmentos - Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
A) PATRIMONIO NETO	79.208	89.052	663.617	636.146	742.825	725.198
I. Capital desembolsado	17.243	18.413	206.673	205.503	223.916	223.916
II. Reservas	64.376	61.426	217.925	211.951	282.301	273.377
III. Acciones propias						
IV. Reservas por ajustes de valoración	(1.830)	4.017	(10.629)	14.262	(12.459)	18.279
V. Diferencias de conversión	(9.019)	365	15.052	18.211	6.033	18.576
VI. Resultados retenidos	8.400	4.789	234.596	186.219	242.996	191.008
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	79.170	89.010	663.617	636.146	742.787	725.156
Intereses minoritarios	38	42			38	42
B) PASIVOS SUBORDINADOS						
C) PROVISIONES TÉCNICAS	164.706	165.142	1.879.240	1.640.679	2.043.946	1.805.821
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			986.630	913.920	986.630	913.920
II. Provisión para seguros de vida	117.633	125.630			117.633	125.630
III. Provisión para prestaciones	47.073	39.512	892.610	726.759	939.683	766.271
IV. Otras provisiones técnicas						
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES						
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	745	649	8.924	7.408	9.669	8.057
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.780	5.615	110.749	124.314	117.529	129.929
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2.442	2.731	29.360	24.265	31.802	26.996
H) DEUDAS	9.115	9.552	83.037	82.303	92.152	91.855
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables						
II. Deudas con entidades de crédito						
III. Otros pasivos financieros						
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro			0	0	0	0
V. Deudas por operaciones de reaseguro	5.559	6.192	68.018	70.969	73.577	77.161
VI. Deudas fiscales	963	146	6.909	1.932	7.872	2.078
VII. Otras deudas	2.593	3.214	8.110	9.402	10.703	12.616
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	7.135		85.622	92.065	92.757	92.065
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	270.131	272.741	2.860.549	2.607.180	3.130.680	2.879.921

DATOS EN MILES DE EUROS

E) Información financiera por segmentos - Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2008 y 2007

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. INGRESOS						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	104.589	101.140	1.033.254	904.369	1.137.843	1.005.509
a) Primas emitidas seguro directo			13	22	13	22
b) Primas reaseguro aceptado	123.853	123.224	1.654.696	1.477.920	1.778.549	1.601.144
c) Primas reaseguro cedido	(20.546)	(18.683)	(563.409)	(516.010)	(583.955)	(534.693)
d) Variación de las provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso, netas	1.282	(3.401)	(58.046)	(57.563)	(56.764)	(60.964)
Seguro directo			4	4	4	4
Reaseguro aceptado	3.639	(8.188)	(72.601)	(106.528)	(68.962)	(114.716)
Reaseguro cedido	(2.357)	4.787	14.551	48.961	12.194	53.748
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	204	523	146	44	350	567
3. Ingresos de las inversiones	12.131	12.748	90.838	89.428	102.969	102.176
a) De explotación	8.218	11.575	81.762	77.240	89.980	88.815
b) De patrimonio	3.913	1.173	9.076	12.188	12.989	13.361
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cta tomadores seg. Vida que asumen rgo inv.						
5. Otros ingresos técnicos			89	412	89	412
6. Otros ingresos no técnicos	982	1.486	1.648	190	2.630	1.676
7. Diferencias positivas de cambio	17.803	6.642	196.337	67.732	214.140	74.374
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos			657	68	657	68
TOTAL INGRESOS	135.709	122.539	1.322.969	1.062.243	1.458.678	1.184.782
II. GASTOS						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(69.673)	(86.851)	(672.248)	(542.859)	(741.921)	(629.710)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones neta	(69.665)	(86.747)	(671.574)	(542.137)	(741.239)	(628.884)
Seguro directo			1.049	1.172	1.049	1.172
Reaseguro aceptado	(83.282)	(95.661)	(977.690)	(728.701)	(1.060.972)	(824.362)
Reaseguro cedido	13.617	8.914	305.067	185.392	318.684	194.306
c) Gastos imputables a las prestaciones	(8)	(104)	(674)	(722)	(682)	(826)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(409)		9.453		(409)	9.453
3. Participación en beneficios y extornos						
4. Gastos de explotación netos	(28.201)	(25.598)	(313.695)	(285.895)	(341.896)	(311.493)
a) Gastos de adquisición	(33.189)	(23.987)	(422.701)	(382.369)	(455.890)	(406.356)
b) Gastos de administración	(1.973)	(2.265)	(7.770)	(7.248)	(9.743)	(9.513)
a) Comisiones y participación en el reaseguro cedido y retrocedido	6.961	654	116.776	103.722	123.737	104.376
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia					0	0
6. Gastos de las inversiones	(6.545)	(2.863)	(25.821)	(20.696)	(32.366)	(23.559)
a) De explotación	(6.094)	(2.084)	(16.509)	(15.179)	(22.603)	(17.263)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(451)	(779)	(9.312)	(5.517)	(9.763)	(6.296)
7. Minusv. no realizadas en las inversiones por cta tomadores seg. Vida que asumen rgo inv.						
8. Otros gastos técnicos	(631)	(684)	(649)	0	(1.280)	(684)
9. Otros gastos no técnicos	(687)	(1.544)	(4.635)	(5.290)	(5.322)	(6.834)
10. Diferencias negativas de cambio	(15.137)	(8.018)	(170.066)	(78.370)	(185.203)	(86.388)
11. Dotación provisión deterioro de activos			(2.650)	(673)	(2.650)	(673)
TOTAL GASTOS	(121.283)	(116.105)	(1.189.764)	(933.783)	(1.311.047)	(1.049.888)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	14.426	6.434	133.205	128.460	147.631	134.894
IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(5.119)	(4.798)	(38.939)	(39.094)	(44.058)	(43.892)
V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS				(3.238)	0	(3.238)
V. RESULTADO DEL EJERCICIO	9.307	1.636	94.266	86.128	103.573	87.764
1. Atribuible a socios externos		(3)	5		(3)	5
2. Atribuible a la Sociedad dominante	9.304	1.641	94.266	86.128	103.570	87.769

DATOS EN MILES DE EUROS

E) Información financiera por segmentos - Desgloses por segmentos geográficos

1. Activos consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2008	2007
I. ESPAÑA	1.105.314	1.040.227
II. RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	956.256	833.376
III. AMÉRICA	737.850	764.487
IV. RESTO DEL MUNDO	331.260	241.831
TOTAL ACTIVO	3.130.680	2.879.921

DATOS EN MILES DE EUROS

2. Ingresos ordinarios consolidados de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2008 y 2007

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2008	2007
I. ESPAÑA	518.066	531.210
II. RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	449.862	415.779
III. AMÉRICA	579.535	520.527
IV. RESTO DEL MUNDO	231.099	133.650
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	1.778.562	1.601.166

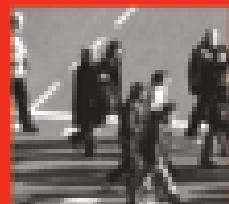
DATOS EN MILES DE EUROS

3. Adquisiciones de inmovilizado e inversiones de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2008 y 2007

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2008	2007
I. ESPAÑA	[85.355]	203.717
II. RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	262.859	
III. AMÉRICA	8.122	27.466
IV. RESTO DEL MUNDO	5.139	6.811
TOTAL ADQUISICIONES DEL EJERCICIO	190.765	237.994

DATOS EN MILES DE EUROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2008



F) Memoria consolidada

1. Información general sobre la entidad y su actividad

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 27 de febrero de 2009. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de la modificación de las cuentas anuales consolidadas en el caso de que no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera en vigor a la fecha de cierre 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 los instrumentos financieros derivados, que han sido registrados por su valor razonable.

El Grupo ha optado por la capitalización de los gastos atribuibles a la adquisición de activos cualificados, formando parte del coste de dichos activos.

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 2008, en especial la adopción de la NIIF 8 relativa a los segmentos de explotación, las modificaciones a la NIC 23 relativa a costes por intereses, la NIC 1 revisada relativa a la presentación de los estados financieros, cuya aplicación será obligatoria a partir del 1 de enero de 2009, fecha en la que se prevé su primera aplicación por el Grupo. Su adopción no tendría efecto sobre la situación financiera y los resultados consolidados del Grupo.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad dominante incluye en las cuentas anuales consolidadas, de forma voluntaria, información financiera por segmentos tanto por actividades de negocio como por segmentos geográficos. Los segmentos principales por línea de negocio son Reaseguro Vida y Reaseguro No Vida. Los segmentos geográficos son: España, resto de países de la Unión Europea, América y resto del mundo.

CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN ESTIMACIONES Y ERRORES

No se han producido cambios en políticas contables ni estimaciones y no se han detectado errores en las cuentas anuales consolidadas de ejercicios anteriores.

COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

No existen causas que impidan la comparación de los saldos e importes de este ejercicio que aparecen en las cuentas anuales consolidadas con los del precedente.

CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2008 y 2007 junto con sus datos patrimoniales y resultados. Así mismo, 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 2008 y 2007 respecto al precedente se describen en las notas a las cuentas anuales correspondientes de la memoria consolidada.

A continuación se indican los principales cambios de los dos últimos ejercicios:

En el ejercicio 2008 se ha incorporado al grupo, nuestra nueva filial en Brasil: MAPFRE RE DO BRASIL.

En el ejercicio 2008 dejaron de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:

— Por liquidación

Inversiones Mapfre Re (Colombia)

En el ejercicio 2007 dejaron de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:

— Por venta a terceros

Mapfre Reinsurance Corporación

— Por liquidación

Mapfre Compañías de servicios generales (Perú)

JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

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

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

AJUSTES AL SALDO INICIAL

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

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

3. Consolidacion

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

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

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, o aún no poseyendo la mitad de los citados derechos si la Sociedad

dominante posee la capacidad de dirigir las políticas financieras y de explotación de las citadas sociedades con el fin de obtener beneficios en sus actividades. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo, incluyéndose por tanto los resultados referidos a la parte del ejercicio económico durante la cual las entidades han pertenecido al Grupo.

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

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

Las participaciones en 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 supongan la posibilidad de incrementar o reducir los derechos de voto.

Se exceptúan de la consideración de sociedades dependientes y asociadas las inversiones realizadas en fondos de inversión y entidades similares.

Los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas utilizados para la consolidación corresponden a ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

3.2. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

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

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, las procedentes de activos financieros monetarios clasificados como disponibles para la venta de las producidas por la variación en el coste amortizado, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, han sido registradas como un componente separado del patrimonio en la cuenta "Diferencias de Conversión", 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.

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.

	2008	2007
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante [miles de euros]	103.570	87.769
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación [miles]	72.231	72.231
Ganancias básicas por acción [euros]	1,44	1,22

4.2. DIVIDENDOS

En el siguiente cuadro se detallan los dividendos de la Sociedad dominante de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	2008		2007	
	TOTAL	IMPORTE POR ACCIÓN	TOTAL	IMPORTE POR ACCIÓN
Dividendo a cuenta	46.227.884	0,64	-	-
Dividendo complementario	13.001.592	0,18	-	-
TOTAL	59.229.476	0,82	-	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El dividendo total del ejercicio 2008 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 los estatutos sociales.

Durante el ejercicio 2008 la sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 46.227.884 euros, que se presenta en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta".

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución en el ejercicio 2008.

CONCEPTOS	FECHA DE LOS DIVIDENDOS CUENTA 01/12/ 2008
TESORERÍA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	20.000
AUMENTOS DE TESORERÍA PREVISTOS A UN AÑO	
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	390.000
(+) Por operaciones financieras previstas	
DISMINUCIONES DE TESORERÍA PREVISTAS A UN AÑO	
(-) Por operaciones de pago corrientes	(191.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(195.000)
TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO	24.000

(DATOS EN MILES DE EUROS)

5. Políticas contables

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

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Otros activos intangibles

ACTIVOS INTANGIBLES PROCEDENTES DE UNA ADQUISICIÓN INDEPENDIENTE

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

5.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

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

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

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

5.3. ARRENDAMIENTOS

Arrendamiento operativo

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

5.4. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

Se clasifican las inversiones financieras en las siguientes carteras:

— CARTERA A VENCIMIENTO

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

— CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

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

— CARTERA DE NEGOCIACIÓN

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

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

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

Valoración

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

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

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

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

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

El valor razonable de las inversiones financieras es el precio que se pagaría por ellas en un mercado organizado y transparente (precio de cotización o valor de mercado). Cuando se carece del mencionado valor de mercado, o cuando la cotización no es suficientemente representativa, 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 del 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 la recuperación del valor en libros. La evidencia objetiva del deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro de las mismas. Adicionalmente, se presume que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40%) 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 "Reservas por ajustes de valoración".

5.5. DETERIORO DE ACTIVOS

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

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

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

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

CRÉDITOS

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

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

5.7. TESORERÍA

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

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

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

5.8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

En el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados 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 retrocedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

5.9. 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.

5.10. OPERACIONES DE REASEGURO

A) Primas

REASEGURO ACEPTADO Y RETROCEDIDO

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

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

B) Provisiones técnicas

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.

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.

C) 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. En su caso las provisiones registradas son ajustadas con cargo a resultados del ejercicio si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las mismas son insuficientes.

D) Siniestralidad

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

Los siniestros correspondientes al reaseguro retrocedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para reaseguro aceptado.

E) Deterioro

Cuando existe evidencia de pérdida por deterioro se aplica el criterio general de valoración indicado en la nota "5.6 Créditos".

F) Hipótesis más significativas y otras fuentes de estimación de Incertidumbres

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

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

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

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

5.11. 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.

5.12. 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.

5.13 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.

5.14. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Prestaciones post-empleo

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

PLANES DE 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 es igual al valor actual de la obligación por prestación definida en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

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

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

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 por tanto 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.

c) Indemnizaciones por cese

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

d) Pagos basados en acciones

El Grupo MAPFRE 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 realizará 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.

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.

5.15. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

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

a) Cartera de negociación

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

b) Cartera a vencimiento

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

c) Cartera disponible para la venta

Los cambios de valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero, momento en el cual se registran en la cuenta de resultados.

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.

5.16. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

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

- Reaseguro aceptado Vida
- Reaseguro aceptado No Vida

5.17. 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 recogiéndose 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 "Diferencias de conversión", que son las procedentes de las partidas monetarias que formen parte de la inversión neta en un negocio extranjero y de las no monetarias valoradas a valor razonable cuyos cambios de valoración se reconocen directamente en el patrimonio neto.

5.18. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre beneficios que tiene la consideración de gasto del ejercicio, figura 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 pasivo basado en el 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 el patrimonio neto, se imputan en patrimonio y no en la cuenta de resultados consolidada, recogiéndose los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

6. Desgloses de la memoria consolidada

6.1 ACTIVOS INTANGIBLES

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

EJERCICIO 2008						
PARTIDAS	SALDO INICIAL EJERCICIO 2008	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL EJERCICIO 2008
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	3.968	[83]		803	(777)	3.911
Aplicaciones informáticas	3.968	[83]		803	(777)	3.911
Otros						
COSTE	3.968	[83]		803	(777)	3.911
AMORTIZACION ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	(1.671)			(801)	777	(1.695)
Otros						
AMORTIZACION ACUMULADA	(1.671)			(801)	777	(1.695)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.297				2	2.216
<small>(DATOS EN MILES DE EUROS)</small>						

EJERCICIO 2007						
PARTIDAS	SALDO INICIAL EJERCICIO 2007	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL EJERCICIO 2007
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	3.008	101	(212)	1.113	(42)	3.968
Aplicaciones informáticas	3.008	101	(212)	1.113	(42)	3.968
Otros						
COSTE	3.008	101	(212)	1.113	(42)	3.968
AMORTIZACION ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	(1.178)	(1)	166	(688)	30	(1.671)
Otros						
AMORTIZACION ACUMULADA	(1.178)	(1)	166	(688)	30	(1.671)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	1.830	100	(46)	425	(12)	2.297
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	1.830	100	(46)	425	(12)	2.297

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de Mapfre Reinsurance Corporation (USA)

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

GRUPO DE ELEMENTOS	VIDA ÚTIL (AÑOS)	COEFICIENTE DE AMORTIZACIÓN (ANUAL)
Aplicaciones Informáticas	4	25%

Los elementos totalmente amortizados ascienden a 0,14 millones de euros en el 2008 y 0,78 millones de euros en el 2007.

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

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe para los ejercicios 2008 y 2007.

EJERCICIO 2008		SALDO INICIAL EJERCICIO 2008	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL EJERCICIO 2008	VALOR DE MERCADO
PARTIDAS								
COSTE								
INMUEBLES USO PROPIO	36.806	(130)				(303)	36.373	52.304
Terrenos y bienes naturales	18.542	(13)				(91)	18.438	34.476
Edificios y otras construcciones	18.264	(117)				(212)	17.935	17.828
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	5.940	(155)	(58)	631	(1.701)	4.657	1.752	
Elementos de transporte	561	(14)		144	(82)	609	309	
Mobiliario e instalaciones	3.174	(97)	(58)	204	(843)	2.380	836	
Otro inmovilizado material	2.205	(44)		283	(776)	1.668	607	
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-						
TOTAL COSTE	42.746	(285)	(58)	631	(2.004)	41.030	54.056	
AMORTIZACION ACUMULADA								
INMUEBLES USO PROPIO	(2.369)				(350)	77	(2.642)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(4.335)	131	58	(431)	1.672	(2.905)		
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(6.704)	131	58	(781)	1.749	(5.547)		
DETERIORO								
INMUEBLES USO PROPIO								
Terrenos y bienes naturales								
Edificios y otras construcciones								
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL								
Elementos de transporte								
Mobiliario e instalaciones								
Otro inmovilizado material								
Anticipos e inmovilizaciones en curso								
TOTAL DETERIORO								
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	34.437	(130)	0	(350)	(226)	33.731	52.304	
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	1.605	(24)	0	200	(29)	1.752	1.752	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los cambios en el perímetro se deben a la liquidación de Inversiones Mapfre Re (Colombia).

EJERCICIO 2007

PARTIDAS	SALDO INICIAL EJERCICIO 2007	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL EJERCICIO 2007	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	36.793	13				36.806	39.762
Terrenos y bienes naturales	18.538	4				18.542	18.542
Edificios y otras construcciones	18.255	9				18.264	21.220
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	6.247	(43)	(432)	395	(227)	5.940	1.605
Elementos de transporte	708	(2)	(89)	72	(128)	561	272
Mobiliario e instalaciones	3.343	(35)	(194)	90	(30)	3.174	775
Otro inmovilizado material	2.159	(6)	(149)	233	(32)	2.205	558
Anticipos e inmovilizaciones en curso	37					-	-
TOTAL COSTE	43.040	(30)	(432)	395	(227)	42.746	41.366
AMORTIZACION ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(2.120)	104		(353)		(2.369)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(4.340)	45	366	(521)	115	(4.335)	
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(6.460)	149	366	(874)	115	(6.704)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	34.673	117		(353)		34.437	39.762
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	1.907	2		(66)	(126)	(112)	1.605

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de Mapfre Reinsurance Corporation (USA)

Información adicional

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 asciende a 0,504 y a 1,21 millones de euros respectivamente.

Inversiones Inmobiliarias

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2008 y 2007:

EJERCICIO 2008		SALDO INICIAL 2008	AJUSTES AL SALDO INCIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL 2008	VALOR DE MERCADO
PARTIDAS								
COSTE								
INMUEBLES INVERSIÓN	37.597	[2.896]		(114)		(898)	33.689	29.182
Terrenos y bienes naturales	10.109	[1.047]					9.062	9.062
Edificios y otras construcciones	27.488	[1.849]		(114)		(898)	24.627	20.082
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
ANTICIPOS E INVERSIONES MATERIALES EN CURSO								
TOTAL COSTE	37.597	(2.896)		(114)		(898)	33.689	29.144
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(6.116)		(170)		45	(145)		(6.386)
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(6.116)		(170)		45	(145)		(6.386)
DETERIORO								
INMUEBLES INVERSIÓN	(31)			31				
Terrenos y bienes naturales								
Edificios y otras construcciones	(31)			31				
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
TOTAL DETERIORO	(31)			31				
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	31.450	(3.066)		(38)	(145)	(898)	27.303	29.144

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los cambios en el perímetro se deben a la liquidación de Inversiones Mapfre Re (Colombia).

El importe de 898 miles de euros que figura como "Salidas" en la partida "Edificios y otras construcciones", se debe a realizaciones materializadas por Inversiones Ibéricas.

EJERCICIO 2007		SALDO INICIAL 2007	AJUSTES AL SALDO INCIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL 2007	VALOR DE MERCADO
PARTIDAS								
COSTE								
INMUEBLES INVERSIÓN	41.661	261		(288)		(4.037)	37.597	32.113
Terrenos y bienes naturales	9.936	314		(3)		(138)	10.109	10.109
Edificios y otras construcciones	31.725	(53)		(285)		(3.899)	27.488	22.004
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
ANTICIPOS E INVERSIONES MATERIALES EN CURSO								
TOTAL COSTE	41.661	261		(288)		(4.037)	37.597	32.113
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(6.409)		232		71	(429)	419	(6.116)
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(6.409)		232		71	(429)	419	(6.116)
DETERIORO								
INMUEBLES INVERSIÓN	(69)					38		(31)
Terrenos y bienes naturales	(38)					38		
Edificios y otras construcciones	(31)						(31)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
TOTAL DETERIORO	(69)					38		(31)
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	35.183	493		(217)	(429)	(3.580)	31.450	32.113

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de Mapfre Reinsurance Corporation (USA).

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de las tasaciones llevadas a cabo en los últimos tres años por entidades tasadoras independientes autorizadas.

Los ingresos y gastos de arrendamientos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2008 y 2007 se detallan en el siguiente cuadro.

CONCEPTO	INVERSIONES DE					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	2.180	2.473	–	112	2.180	2.585
Ganancias por realizaciones	–	–	367	1.530	367	1.530
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	2.180	2.473	367	1.642	2.547	4.115
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	(693)	(693)			(693)	(693)
Otros gastos	(268)	(312)	–	–	(268)	(312)
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(961)	(1.005)	–	–	(961)	(1.005)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.3. ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos operativos

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

EJERCICIO 2008			
TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE	DURACION DEL CONTRATO	AÑOS TRANSCURRIDOS
Inmueble Bélgica	4.623	10	6
Inmueble Chile	22.680	1	Renovable anualmente
TOTAL	27.303		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2007			
TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE	DURACION DEL CONTRATO	AÑOS TRANSCURRIDOS
Inmueble Bélgica	4.768	10	5
Inmueble Chile	26.644	1	Renovable anualmente
Inmuebles Colombia	38	1	Renovable anualmente
TOTAL	31.450		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

	COBROS MÍNIMOS 2008	COBROS MÍNIMOS 2007
Menos de un año	2.458	2.760
Más de un año pero menos de cinco	10.633	12.832
Más de cinco años	–	–
Total	13.091	15.592

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	AÑO 2008	AÑO 2007
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija		
Otras inversiones	0	178.919
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	0	178.919
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	101.166	155.918
Renta fija	1.414.021	1.199.272
Fondos de inversión	68.177	63.263
Otros		
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.583.364	1.418.453
CARTERA DE NEGOCIACION		
Otras inversiones:		
Acciones	28	30
Renta fija		
Fondos de inversión	18.402	17.037
Otros	14.145	12.655
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	32.575	29.722

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A. Cartera a vencimiento

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a vencimiento a 31 de diciembre de 2007; en 2008 no existe saldo en esta cartera:

31/12/2007					
CONCEPTO	VALOR CONTABLE (COSTE AMORTIZADO)	VALOR RAZONABLE	INGRESOS POR INTERESES	DETERIORO	
				PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
Renta fija				-	-
Otras inversiones	178.919	178.919	5.808	-	-
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	178.919	178.919	5.808	-	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A) Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2008 y 2007:

31/12/2008			
CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)	DETERIORO	
		PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
Acciones	101.166	(960)	-
Renta fija	1.414.021	(1.690)	-
Fondos de inversión	68.177	-	-
Otros	-	-	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.583.364	(2.650)	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

31/12/2007

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)	DETERIORO	
		PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
Acciones	155.918	-	-
Renta fija	1.199.272	-	-
Fondos de inversión	63.263	-	-
Otros		-	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.418.453	-	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a (19,00) y 25,52 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2008 y 2007, ascienden a un importe neto de (8,02) y 12,43 millones de euros respectivamente.

B) Cartera de negociación

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre 2007 y 2008.

31/12/2008

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)	PLUSVALIAS	MINUSVALIAS
Acciones	28	-	-
Renta fija	-	-	-
Fondos de inversión	18.402	-	(1.847)
Otros	14.145	-	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	32.575	-	(1.847)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

31/12/2007

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)	PLUSVALIAS	MINUSVALIAS
Acciones	30	3	-
Renta fija	-	-	-
Fondos de inversión	17.037	1.204	-
Otros	12.655	991	-
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	29.722	2.198	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 6.15 "Ingresos y gastos de las inversiones".

C) Otras inversiones

El detalle de "Otras inversiones" para los años 2007 y 2008 se muestran en los cuadros a continuación:

EJERCICIO 2008		VALOR CONTABLE	PROVISIÓN	SALDO NETO	VALOR DE MERCADO
Entidades del grupo	364	(3)	361	361	
Otras inversiones	176.479		176.479	176.479	
TOTAL	176.843	(3)	176.840	176.843	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2007		VALOR CONTABLE	PROVISIÓN	SALDO NETO	VALOR DE MERCADO
Entidades del grupo	2.993	(2.892)	101	101	
Otras inversiones	389		389	389	
TOTAL	3.382	(2.892)	490	490	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.5. CREDITOS

En los siguientes cuadros se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2008 y 2007; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	SALDO A 31/12/2008					
	IMPORTE BRUTO	PROVISIÓN POR DETERIORO (-)	SALDO NETO EN BALANCE	PÉRDIDAS REGISTRADAS	GANANCIAS POR REVERSIÓN	GARANTIAS RECIBIDAS
Créditos por operaciones de reaseguro	145.842	(1.188)	144.654		657	
Créditos fiscales	1.332		1.332			
Créditos sociales y otros	9.895		9.895			
TOTAL CRÉDITOS	157.069	(1.188)	155.881		657	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CONCEPTO	SALDO A 31/12/2007					
	IMPORTE BRUTO	PROVISIÓN POR DETERIORO (-)	SALDO NETO EN BALANCE	PÉRDIDAS REGISTRADAS	GANANCIAS POR REVERSIÓN	GARANTIAS RECIBIDAS
Créditos por operaciones de reaseguro	162.323	(1.845)	160.478	(673)		
Créditos fiscales	7.185		7.185			
Créditos sociales y otros	8.576		8.576			
TOTAL CRÉDITOS	178.084	(1.845)	176.239	(673)		

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

6.6. DETERIORO DE ACTIVOS

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

DETERIORO EN	EJERCICIO 2008			REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		SALDO FINAL
	SALDO INICIAL	AJUSTE AL SALDO INICIAL	CAMBIO EN EL PERIMETRO	DOTACION	REDUCCION	DOTACION	REDUCCION	
ACTIVOS INTANGIBLES								
I Fondo de comercio								
II Otro activos intangibles								
INMOVILIZADO MATERIAL								
I Inmuebles de uso propio								
II Otro inmovilizado material								
INVERSIONES								
I Inversiones Inmobiliarias	(31)		31					0
II Inversiones financieras								
- Cartera a vencimiento								
- Cartera disponible para la Venta				(2.650)				(2.650)
- Cartera de negociación								
III Inversiones contabilizadas según el método de participación								
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
V Otras inversiones	(2.892)	2.892						0
CREDITOS								
I Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro								
II Créditos por operaciones de reaseguro	(1.845)			657				(1.188)
III Créditos fiscales								
IV Créditos sociales y otros								
V Accionistas por desembolsos exigidos								
OTROS ACTIVOS								
TOTAL DETERIORO	(4.768)	2.892	31	(2.650)	657			(3.838)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

DETERIORO EN	SALDO INICIAL	AJUSTE AL SALDO INICIAL	CAMBIO EN EL PERIMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		SALDO FINAL
				DOTACION	REDUCCION	DOTACION	REDUCCION	
EJERCICIO 2007								
ACTIVOS INTANGIBLES								
I Fondo de comercio								
II Otro activos intangibles								
INMOVILIZADO MATERIAL								
I Inmuebles de uso propio								
II Otro inmovilizado material								
INVERSIONES								
I Inversiones Inmobiliarias	(69)					38		(31)
II Inversiones financieras								
- Cartera a vencimiento								
- Cartera disponible para la Venta								
- Cartera de negociación								
III Inversiones contabilizadas según el método de participación								
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
V Otras inversiones	(2.996)		74			30		(2.892)
CREDITOS								
I Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro								
II Créditos por operaciones de reaseguro	(1.248)		76			(673)		(1.845)
III Créditos fiscales								
IV Créditos sociales y otros								
V Accionistas por desembolsos exigidos								
OTROS ACTIVOS								
TOTAL DETERIORO	(4.313)	150				(673)	68	(4.768)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.7 TESORERIA

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

En el ejercicio 2007 se realizaron enajenaciones de inversiones en empresas del Grupo por importe de 22,41 millones de euros, procedentes de la venta de Mapfre Reinsurance Corporation.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de Mapfre Reinsurance Corporation a la fecha de la venta fueron:

CONCEPTO	IMPORTE
ACTIVO	
Inversiones	20.528
Créditos	1.071
Tesorería	5.343
Resto de activos	3.274
TOTAL ACTIVO	30.216
PASIVO	
Deudas	9.426
TOTAL PASIVO	9.426
Valor razonable de los activos netos	
Total de la realización	21.790

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

6.8. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Operaciones interrumpidas

2008

No hubo operaciones interrumpidas en 2008.

2007

Dentro del proceso de restructuración llevado a cabo en el mercado de Estados Unidos se traspasó a Mapfre Re la práctica totalidad del negocio de reaseguro de Mapfre Reinsurance Corporation y se realizó la venta de dicha entidad a MAPFRE USA, entidad filial de Mapfre Internacional. Mapfre Reinsurance Corporation formaba parte del segmento de reaseguro no vida y del segmento geográfico de América. El precio de la venta ascendió a 22,41 millones de euros y se recibió íntegramente en efectivo. El resultado de esta operación ascendió a 3,24 millones de euros de pérdida, como consecuencia de la realización de las diferencias de conversión negativas anteriores a la fecha de transición a las N.I.I.F. Los ingresos y gastos de las operaciones interrumpidas no se eliminaron de las cuentas de pérdidas y ganancias de operaciones continuadas al considerarse dichos importes poco significativos e inferiores al 1% de los ingresos y gastos del negocio asegurador. Por el mismo motivo no se efectuaron los desgloses requeridos por la N.I.I.F 5.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de Mapfre Reinsurance Corporation a la fecha de la venta fueron:

CONCEPTO	IMPORTE
ACTIVO	
Inversiones	20.528
Créditos	1.071
Tesorería	5.343
Resto de activos	3.274
TOTAL ACTIVO	30.216
PASIVO	
Deudas	9.426
TOTAL PASIVO	9.426
Valor razonable de los activos netos	
Total de la realización	21.790

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.9. 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 2008, está representado por 72.231.068 acciones de clase única nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Restricciones sobre la disponibilidad de las reservas

En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal por importe de 37,5 millones de euros en 2008 y 28,32 millones de euros en 2007. Dicha reserva no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

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

Reservas por ajustes de valoración

La "Reserva por ajustes de valoración" recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto en los ajustes a valor razonable de los diferentes activos y pasivos que según las NIIF deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto del Grupo.

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

Gestión de capital

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

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

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2008 y 2007 es de 716,04 y 695,28 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 249,1 y 223,08 millones de euros respectivamente) en 2,9 veces en el ejercicio 2008 y en 3,1 veces en 2007.

6.10. PROVISIONES TÉCNICAS

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

EJERCICIO 2008		REASEGURO ACEPTADO	REASEGURO RETROCEDIDO
CONCEPTOS			
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		986.630	347.080
1.1 Provisión para primas no consumidas		984.759	347.080
1.2 Provisión para riesgos en curso		1.871	
2. Provisiones de seguros de vida		117.633	10.240
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso		74.300	10.240
2.1.1 Provisión para primas no consumidas		74.300	10.240
2.1.2 Provisión para riesgos en curso			
2.2 Provisiones matemáticas		43.333	
3. Provisiones para prestaciones		939.683	279.325
3.1 Pendientes de liquidación o pago		939.683	279.325
TOTAL		2.043.946	636.645

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2007		REASEGURO ACEPTADO	REASEGURO RETROCEDIDO
CONCEPTOS			
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		913.920	332.416
1.1 Provisión para primas no consumidas		913.901	332.416
1.2 Provisión para riesgos en curso		19	
2. Provisiones de seguros de vida		125.630	12.600
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso		77.939	12.600
2.1.1 Provisión para primas no consumidas		77.939	
2.1.2 Provisión para riesgos en curso			
2.2 Provisiones matemáticas		47.691	
3. Provisiones para prestaciones		766.271	206.507
3.1 Pendientes de liquidación o pago		766.271	206.507
TOTAL		1.805.821	551.523

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En los siguientes cuadros se presentan los movimientos de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance de los dos últimos ejercicios.

Reaseguro aceptado

EJERCICIO 2008						
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	VARIACION
I Provisión primas no consumidas/riesgos en curso	913.920	113		986.630	(914.033)	72.597
1- Provis. Para Primas no Consumidas	913.901	113		984.759	(914.014)	70.745
2- Provis. Para Riesgos en -Curso	19			1.871	(19)	1.852
II Provisiones de seguros de vida	125.630	(5.338)		117.633	(120.292)	(2.659)
1- Provis. Para Primas no Consumidas	77.939			74.300	(77.939)	(3.639)
2- Provis. Para Riesgos en -Curso				43.333	(42.353)	980
3- Provisión Matemática	47.691	(5.338)				43.333
II Provisiones para participación en beneficios						
III Provisión para prestaciones	766.271			939.683	(766.271)	173.412
IV Otras provisiones técnicas						
TOTAL	1.805.821	(5.225)		2.043.946	(1.800.596)	243.350
(DATOS EN MILES DE EUROS)						

EJERCICIO 2007						
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	VARIACION
I Provisión primas no consumidas/riesgos en curso	807.269	167	(25)	913.920	(807.436)	106.484
1- Provis. Para Primas no Consumidas	807.143	167	(25)	913.901	(807.310)	106.591
2- Provis. Para Riesgos en -Curso	126			19	(126)	(107)
II Provisiones de seguros de vida	125.205	(14.575)		125.630	(110.630)	15.000
1- Provis. Para Primas no Consumidas	69.711			77.939	(69.711)	8.228
2- Provis. Para Riesgos en -Curso				47.691	(40.919)	6.772
3- Provisión Matemática	55.494	(14.575)				47.691
II Provisiones para participación en beneficios						
III Provisión para prestaciones	723.767	1.344	(5.341)	766.271	(719.770)	46.501
IV Otras provisiones técnicas						
TOTAL	1.656.241	(13.064)	(5.366)	1.805.821	(1.637.836)	167.985
(DATOS EN MILES DE EUROS)						

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de Mapfre Reinsurance Corporation (USA).

Reaseguro retrocedido

EJERCICIO 2008							
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	VARIACION	SALDO FINAL
Provisión primas no consumidas	332.416	111		347.080	(332.527)	14.554	347.080
Provisiones para Seguros de Vida	12.597	3		10.240	(12.600)	(2.360)	10.240
Provisión para prestaciones	206.510			279.325	(206.510)	74.258	279.325
Otras provisiones técnicas							
TOTAL	551.523	114		636.645	(551.637)	86.452	636.645

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2007							
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	VARIACION	SALDO FINAL
Provisión primas no consumidas	283.289	186		332.416	(283.289)	49.127	332.416
Provisiones para Seguros de Vida	7.793			12.597	(7.793)	4.804	12.597
Provisión para prestaciones	234.155			206.510	(234.155)	(27.645)	206.510
Otras provisiones técnicas							
TOTAL	525.237	186		551.523	(525.237)	26.286	551.523

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Provisiones matemáticas

EJERCICIO 2008		REASEGURO ACEPTADO
CONCEPTOS		
Provisión matemática al comienzo de ejercicio		47.691
Ajustes al saldo inicial		(5.338)
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)		
Primas		
Intereses técnicos		
Atribución de participación en beneficios		
Pagos / cobros de siniestros		
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones		
Ajustes por contabilidad tácita		
Otros		980
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)		
Provisión matemática al cierre del ejercicio		43.333

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2007		REASEGURO ACEPTADO
CONCEPTOS		
Provisión matemática al comienzo de ejercicio		55.494
Ajustes al saldo inicial		(14.575)
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)		
Primas		
Intereses técnicos		
Atribución de participación en beneficios		
Pagos / cobros de siniestros		
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones		
Ajustes por contabilidad tácita		
Otros		6.772
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)		
Provisión matemática al cierre del ejercicio		47.691

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Evolución por año de ocurrencia

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

Durante 2008 se ha encargado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre del año 2007. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

6.11 . PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Provisiones

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

PARTIDA	EJERCICIO 2008		ENTRADAS				SALIDAS		IMPORTE SALDO FINAL REEMBOLSOS RECONOCIDOS
	SALDO INICIAL	CAMBIO EN EL PERÍMETRO	AJUSTES AL SALDO INICIAL	PROVISIONES DOTADAS	AUMENTO DE VALOR POR DESCUENTO	PROVISIONES APLICADAS	PROVISIONES REVERTIDAS		
Provisión para tributos	169	(169)							
Provisiones por incentivos del personal	952			1.174	(952)			1.174	
Otras provisiones	6.936			1.769	(210)			8.495	7.581
TOTAL VALOR EN LIBROS	8.057	(169)		2.943	(1.162)			9.669	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los cambios en el perímetro se deben a la liquidación de inversiones Mapfre Re (Colombia)

PARTIDA	EJERCICIO 2007		ENTRADAS				SALIDAS		IMPORTE SALDO FINAL REEMBOLSOS RECONOCIDOS
	SALDO INICIAL	CAMBIO EN EL PERÍMETRO	AJUSTES AL SALDO INICIAL	PROVISIONES DOTADAS	AUMENTO DE VALOR POR DESCUENTO	PROVISIONES APLICADAS	PROVISIONES REVERTIDAS		
Provisión para tributos	307	(307)	169					169	
Provisiones por incentivos del personal	516		952	[516]				952	
Otras provisiones	7.147		308	[519]				6.936	6.504
TOTAL VALOR EN LIBROS	7.970	(307)	1.429	(1.035)				8.057	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de Mapfre Reinsurance Corporation (USA)

En el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen los complementos de pensiones de la oficina de Lisboa así como las obligaciones exteriorizadas con partes vinculadas según se detalla en la nota 6.19.

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 de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en próximos ejercicios. La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se va a liquidar la provisión se ve afectada por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

6.12. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar entre el 3 por 100 y el 3,5 por 100 y el periodo medio de renovación es generalmente anual. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.13. DEUDAS

Los saldos incluidos en el epígrafe sobre deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

6.14. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad dominante ha entregado cartas de crédito en garantía de reservas de primas y siniestros pendientes frente a organismos oficiales por importe de 15,97 y 10,99 millones de euros en los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente. Se han pignorado a favor de los cedentes por dichas cartas de crédito títulos de renta fija incluidos en la cartera disponible para la venta por importe de 191,37 y 174,81 millones de euros en el ejercicio 2008 y 2007 respectivamente.

6.15. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los de ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2008 y 2007 se muestra a continuación:

CONCEPTO	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE				
	EXPLORACION 2008	2007	PATRIMONIO 2008 2007	TOTAL 2008 2007	
INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES					
Inversiones inmobiliarias	2.180	2.473	1.642	2.180	4.115
- Alquileres	2.180	2.473	112	2.180	2.585
- Otros			1.530		1.530
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	6.334	5.366	889	442	7.223
- Renta fija				5	5
- Otras inversiones	6.334	5.366	889	437	7.223
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	57.562	52.630	9.325	6.212	66.887
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	860	343	350	24	1.210
Dividendos de empresas del Grupo				17	17
Otros rendimientos financieros	11.547	8.106		2.154	11.547
TOTAL INGRESOS	78.483	68.918	10.581	10.474	89.064
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS					
Ganancias realizadas:	11.497	19.876	2.189	2.885	13.686
Inversiones inmobiliarias			367		367
Inversiones financieras cartera a vencimiento					
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	11.410	17.870	1.801	2.716	13.211
Inversiones financieras cartera de negociación			2.006		2.175
Otras	87		21		108
Ganancias no realizadas:		21	219	2	219
Incremento del valor razonable cartera de negociación		21		2	23
Otras			219		219
TOTAL GANANCIAS	11.497	19.897	2.408	2.887	13.905
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	89.980	88.815	12.989	13.361	102.969
(DATOS EN MILES DE EUROS)					

CONCEPTO	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL 2008	TOTAL 2007
	EXPLORACION	PATRIMONIO	2008	2007		
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias	961	1.005			961	1.005
- Gastos operativos directos	693	693			693	693
- Otros	268	312			268	312
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento			1		1	
- Renta fija			1		1	
- Otras inversiones						
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	4.709	2.055	314	2.055	5.023	
Gastos procedentes de la cartera de negociación						
Otros gastos financieros	2.113	3.995	3.139	4.757	5.252	8.752
TOTAL GASTOS	3.074	9.709	5.194	5.072	8.268	14.781
PERDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas realizadas:	19.529	7.554	3.550	1.224	23.079	8.778
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	18.000	7.090	3.229	1.064	21.229	8.154
Inversiones financieras cartera de negociación	1.526	378	321	62	1.847	440
Otras	3	86			98	3
Pérdidas no realizadas:			1.019		1.019	
Disminución del valor razonable cartera de negociación						
Otras			1.019		1.019	
TOTAL PÉRDIDAS	19.529	7.554	4.569	1.224	24.098	8.778
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	22.603	17.263	9.763	6.296	32.366	23.559

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.16. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

CONCEPTO	REASEGURO	
	2008	2007
I. Gastos de adquisición	455.890	406.356
II. Gastos de administración	9.743	9.513
III. Comisiones y participaciones reaseguro retrocedido	(123.737)	(104.376)
IV. Gastos de explotación de otras actividades		
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	341.896	311.493

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2008	2007
Gastos de personal (nota 6.19)	21.148	19.718
Dotaciones a las amortizaciones	1.582	1.608
TOTAL	22.730	21.326

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.17. RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro retrocedido de los ejercicios 2008 y 2007 se muestra a continuación.

CONCEPTO	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Primas (-)	(563.409)	(516.010)	(20.546)	(18.683)	(583.955)	(534.693)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	14.551	48.961	(2.357)	4.787	12.194	53.748
Prestaciones pagadas (+) y variación de la provisión para prestaciones	305.067	185.392	13.617	8.914	318.684	194.306
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	116.776	103.722	6.961	654	123.737	104.376
Otros						
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	(127.015)	(177.935)	(2.325)	(4.328)	(129.340)	(182.263)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.18. SITUACIÓN FISCAL

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

Componentes del gasto por impuesto de 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 2008 y 2007, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y se realiza la conciliación entre el gasto / ingreso 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	EJERCICIO 2008	EJERCICIO 2007
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	147.631	134.894
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas (32,5% en 2007)	(44.289)	(43.841)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	9.406	10.192
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30% (32,5% en 2007)	464	(201)
Gasto/Ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio	-	-
Gasto/Ingreso por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	-	-
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias.	(9.639)	(10.042)
TOTAL	(44.058)	(43.892)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

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

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2007 y 2008 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

EJERCICIO 2008

CONCEPTOS	SALDO INICIAL EJERCICIO 2008	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	PROCEDENTES DE		SALDO FINAL EJERCICIO 2008
				RESULTADOS	PATRIMONIO	
Diferencia valoración de inversiones financieras				5.722		5.722
Derivados implícitos						
Diferencia valoración de provisiones matemáticas						
Diferencia valoración de provisiones decesos						
Gastos ampliación de Capital, otros amortizables	234			(96)		138
Créditos fiscales por bases imponibles negativas						
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros, etc)						
Otros	6.325	3.185		479	175	10.164
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	6.559	3.185		479	5.801	16.024

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2007

CONCEPTOS	SALDO INICIAL EJERCICIO 2007	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	PROCEDENTES DE		SALDO FINAL EJERCICIO 2007
				RESULTADOS	PATRIMONIO	
Diferencia valoración de inversiones financieras						
Derivados implícitos						
Diferencia valoración de provisiones matemáticas						
Diferencia valoración de provisiones decesos						
Gastos ampliación de Capital, otros amortizables	396			(162)		234
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	2.833		(2.833)			234
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros, etc)			(159)			
Otros	6.836	(761)		409		6.325
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	9.669	(365)	(2.992)	247		6.559

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de Mapfre Reinsurance Corporation (USA).

El desglose del epígrafe "Otros" en sus importes más significativos de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

EJERCICIO 2008

Impuestos extranjeros	7.206 miles de euros
Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones	2.782 miles de euros

EJERCICIO 2007

Impuestos extranjeros	3.960 miles de euros
Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones	2.306 miles 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 diferencias temporarias deducibles a cumplidas a 31 de diciembre 2008 y a 31 de diciembre 2007 ascienden a 16,02 y 6,78 millones de euros, respectivamente. De estos importes se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 16,02 millones de euros a 31 de diciembre 2008 y 6,56 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

La Sociedad considera que existirán beneficios fiscales futuros contra los que los activos por impuestos diferidos registrados en los ejercicios 2008 y 2007 puedan recuperarse. Dicha consideración se basa en las proyecciones efectuadas, basadas en la experiencia histórica pasada y elaborada con supuestos razonables cuyo cumplimiento se ha realizado en el pasado.

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, para los ejercicios 2008 y 2007.

CONCEPTOS	SALDO INICIAL EJERCICIO 2008	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	PROCEDENTES DE		SALDO FINAL EJERCICIO 2008
				RESULTADOS	PATRIMONIO	
Diferencia valoración de inversiones financieras	7.227	(566)		(1)	(6.618)	42
Derivados implícitos						
Provisión de estabilización y catastrófica (eliminación)	18.991			718		19.709
Otros	778	5		11.267	1	12.051
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	26.996	(561)		11.984	(6.617)	31.802

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CONCEPTOS	SALDO INICIAL EJERCICIO 2007	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	PROCEDENTES DE		SALDO FINAL EJERCICIO 2007
				RESULTADOS	PATRIMONIO	
Diferencia valoración de inversiones financieras	9.319	(146)		37	(1.966)	(17) 7.227
Derivados implícitos		14			(14)	
Provisión de estabilización y catastrófica (eliminación)	17.121			1.870		18.991
Otros	993	7	(271)	83	(34)	778
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	27.447	(139)	(271)	1.976	(2.000)	(17) 26.996

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El desglose del epígrafe "Otros" de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

EJERCICIO 2008

- Eliminación minusvalías en inversiones disponibles para la venta por 11.702 miles de euros.
- Eliminación de diferencias en cambio de partidas monetarias por 330 miles de euros.

EJERCICIO 2007

- Eliminación minusvalías en inversiones disponibles para la venta por 203 miles de euros.
- Eliminación de diferencias en cambio de partidas monetarias por 335 miles de euros.
- Eliminación diferencias de conversión por 96 miles de euros.
- Deudas fiscales de las sociedades filiales por 46 miles de euros.

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2008 y 2007, es el siguiente:

DETALLE INCENTIVOS FISCALES-EJERCICIO 2008					
MODALIDAD	EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO	IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN	IMPORTE NO REGISTRADO	PLAZO PARA SU IMPUTACION
Deducción por inversiones					
Creación de empleo					
Otros	2008	475			

(DATOS EN MILES DE EUROS)

DETALLE INCENTIVOS FISCALES-EJERCICIO 2007

MODALIDAD	EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO	IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN	IMPORTE NO REGISTRADO	PLAZO PARA SU IMPUTACION
Deducción por inversiones					
Creación de empleo					
Otros	2007	12			

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Para la consolidación del derecho a las deducciones aplicadas por las entidades españolas consolidadas, los elementos patrimoniales afectos a ellas deberán permanecer en funcionamiento dentro de sus patrimonios, con carácter general, durante un período de cinco años, o durante su vida útil, si ésta fuese inferior.

En el ejercicio 2003 la Sociedad dominante acogió rentas por importe de 1,09 millones de euros por la venta de acciones de ITSEMAP, Servicios Tecnológicos MAPFRE, a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, generando una deducción en la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 de 0,18 millones de euros. Los bienes en los que se materializó la reinversión deberán permanecer en el patrimonio de la entidad hasta el ejercicio 2008.

Asimismo, en el ejercicio 2002 la Sociedad dominante acogió 6,35 millones de euros al régimen transitorio de reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, que generó en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 una deducción de 1,08 millones de euros.

Con fecha 31 de enero de 2003 se procedió a la ampliación de capital de la Sociedad dominante, en la que CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. aportó el inmueble de Paseo de Recoletos nº 25 de Madrid, operación de aportación no dineraria que se acogió al Régimen especial previsto en el Capítulo VII del título VIII del Real Decreto Legislativo 4/2004 que aprobó el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Como consecuencia de dicha operación la Sociedad dominante incorporó a su activo el citado inmueble que fue adquirido por CORPORACIÓN MAPFRE, S.A., con fecha 27 de diciembre de 2000 con motivo de la operación de cesión global de activos y pasivos de INCALBARSA, S.A. operación a su vez acogida al Régimen especial del Capítulo VII del citado Real Decreto Legislativo.

Dicho inmueble fue contabilizado por 30.000.000,81 euros y figuraba contabilizado en CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. por un importe de 11.868.822,10 euros, y las amortizaciones acumuladas hasta la fecha de la aportación eran de 1.567.104,37 euros.

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

A 31 de diciembre de 2008, las sociedades españolas consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección el Impuesto de Sociedades correspondiente a los ejercicios 2004 a 2008 así como el resto de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2004 a 2008.

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

6.19. RETRIBUCIONES A EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

1. Gastos de personal

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2008	2007
Retribuciones a corto plazo	19.758	18.417
Sueldos y salarios	15.415	13.646
Seguridad social	2.234	2.479
Otras retribuciones	2.109	2.292
Prestaciones post-empleo	1.383	1.147
Compromisos de aportación definida	73	564
Compromisos de prestación definida	1.310	583
Otras retribuciones a largo plazo		
Indemnizaciones por cese	97	154
Total	21.148	19.718

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el ejercicio 2007, en virtud de lo dispuesto en el artículo 41.2 del Convenio MAPFRE Grupo Asegurador, se ha procedido a la transformación de los compromisos por pensiones de prestación definida regulados en el artículo 58 del Convenio Colectivo sectorial de seguros, en un plan de aportación definida instrumentado mediante un contrato de seguro colectivo.

Como consecuencia de dicha transformación, en el ejercicio 2007 además de pagar la cuota de dicho ejercicio conforme a las nuevas condiciones, se ha pagado una aportación inicial correspondiente a los servicios pasados, así como una aportación extraordinaria para cubrir aquellos casos en los que el nuevo sistema pudiera resultar teóricamente perjudicial para el empleado.

El importe resultante de la liquidación del anterior compromiso se ha imputado a resultados

2. Prestaciones y otros beneficios post-empleo

A) DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA VIGENTES

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro suscritas con MAPFRE VIDA, 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.

B) IMPORTES RECONOCIDOS EN BALANCE

Conciliación del valor actual de la obligación

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

CONCEPTO	2008	2007
Valor actual obligación 1 de enero	6.527	6.716
Coste de los servicios del ejercicio corriente	433	1.292
Coste por intereses	321	293
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales	995	(1.253)
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Prestaciones pagadas	(23)	(34)
Coste de los servicios pasados	-	-
Reducciones	-	-
Liquidaciones	-	(487)
Valor actual obligación 31.12.2008	8.253	6.527

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Las pérdidas y ganancias actuariales de los ejercicios 2008 y 2007 se deben, básicamente, al descenso e incremento, respectivamente, 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.

El importe que figura en "Liquidaciones" de 2008 se corresponde con la liquidación del plan de prestación definida descrita en el apartado inicial de esta nota.

Conciliación del saldo inicial y final de los derechos de reembolso

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

CONCEPTO	2008	2007
Valor derecho de reembolso a 1 de enero	6.504	6.481
Rendimiento esperado del derecho de reembolso	428	244
Pérdidas y ganancias actuariales	11	(495)
Modificaciones o variaciones en el tipo de cambio	–	–
Aportaciones efectuadas por el empleador	661	774
Aportaciones efectuadas por los participantes	–	–
Prestaciones pagadas	(23)	(34)
Combinaciones de negocios	–	–
Liquidaciones	–	(466)
Valor derecho de reembolso a 31 de diciembre	7.581	6.504

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El importe que figura en "Liquidaciones" del ejercicio 2008 se corresponde con la liquidación del plan de prestación definida descrita en el apartado inicial de esta nota.

C) IMPORTES RECONOCIDOS EN LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2008 y 2007.

CONCEPTO	2008	2007
Coste de los servicios del ejercicio corriente	433	1.292
Coste por intereses	321	293
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	–	–
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(428)	(244)
Pérdidas y ganancias actuariales	984	(758)
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	–	–
Otros conceptos	–	–
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	1.310	583

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Las pérdidas y ganancias actuariales de los ejercicios 2008 y 2007 se deben, básicamente, al descenso e incremento, respectivamente, 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.

Adicionalmente en 2007, se registró un resultado positivo por la liquidación del plan de prestación definida señalado en el primer apartado de esta nota cuyo importe ascendió a 65 miles de euros.

D) RENDIMIENTO

El rendimiento real de los derechos de reembolso reconocido como activo conforme a lo dispuesto en la NIC 19.104A ha ascendido en 2008 y 2007 a 470 y 440 miles de euros.

E) HIPÓTESIS

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

CONCEPTO	2008	2007
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad	GKM/F-95	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERMI/F-2000	PERMI/F-2000
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	3-3,78%	3-4,66%
Incremento salarial anual medio	5%	5%
I.P.C. anual medio	3%	3%
Rendimiento esperado de los activos afectos / derechos de reembolso	3,78%	3,59%

F) ESTIMACIONES

La mejor estimación de la entidad sobre las aportaciones al plan en 2009 se ha realizado en función de la plantilla existente en el Grupo a 31 de diciembre de 2008 y asciende a 180 miles de euros.

3. Pagos basados en acciones

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

— Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se ha sustituido por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2007, que fue de 3,42 euros por acción.

— Ejercicio del derecho: El derecho será ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del cuarto año, en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo año y el resto durante el mes de enero del décimo año. Todos los derechos concedidos deberán ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido en 2008 a 657.894 acciones, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42. euros por acción.

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna baja.

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

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

— Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2007) y la cotización al cierre del ejercicio 2008.

— Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción de MAPFRE durante el ejercicio 2008.

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 5.14 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto ascienden a 29. miles de euros, reconociéndose un pasivo por el mismo importe.

4. Número de empleados

A continuación se detalla el número medio de empleados por segmento geográfico en los dos últimos ejercicios.

2008										
	DIRECTIVOS		ADMINISTRATIVOS		COMERCIALES		OTROS		TOTAL	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
ESPAÑA	37	11	17	37			19	8	73	56
RESTO EU	7	1	3	8	1	1	11	6	22	16
AMERICA	17	6	8	23	5	2	23	11	53	42
RESTO MUNDO	1	1					1	4	2	5
TOTAL	62	19	28	68	6	3	54	29	150	119

2007										
	DIRECTIVOS		ADMINISTRATIVOS		COMERCIALES		OTROS		TOTAL	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
ESPAÑA	37	9	17	39	-	-	16	7	70	55
RESTO EU	6	1	4	9	2	-	7	4	19	14
AMERICA	14	7	19	25	5	2	14	7	52	41
RESTO MUNDO	1	1	-	-	-	-	1	4	2	5
TOTAL	58	18	40	73	7	2	38	22	143	115

6.20 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 214,14 millones de euros y 74,37 millones de euros en los ejercicios 2008 y 2007 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 185,1 millones de euros y 86,39 millones de euros en los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2008 y 2007.

PARTIDAS	IMPORTE	
	2008	2007
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	18.576	14.055
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(12.543)	4.521
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	6.033	18.576

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A 31 de diciembre de 2008 y de 2007 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro son:

DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL			DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN					
SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA	POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
			2008	2007	2008	2007	2008	2007
Inversiones Ibéricas	Chile	Peso Chileno	456	[2.645]			(2.645)	456
Mapfre Chile Reas	Chile	Peso Chileno	6	[6.339]			(6.339)	6
Inversiones Mapfre Re	Colombia	Peso Colombiano	2.071					2.071
Mapfre Re do Brazil	Brasil	Real	-	[5.549]			(5.549)	
Mapfre Re	España	Euro	20.566	16.043			20.566	16.043
TOTAL			20.656	18.576	(14.533)		6.033	18.576

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

SOCIEDAD	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS EN CAMBIO REGISTRADAS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO					
		DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN			NETO		
		POSITIVAS	NEGATIVAS				
MAPFRE RE	ESPAÑA		(1.100)	(1.801)	(1.100)	(1.801)	
TOTAL			(1.100)	(1.801)	(1.100)	(1.801)	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.21. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de cierre de las cuentas anuales existen activos contingentes derivados de la evolución positiva del negocio de Mapfre Reinsurance Corporation (M.R.C), cuyo efecto financiero se estima en 1,56 millones de dólares USA. En el contrato de venta de esta sociedad a Mapfre USA, se contempla un ajuste en el precio a los tres años, en función de la evolución del negocio de M.R.C. Dicho ajuste tendría en su caso un límite máximo de 3 millones de dólares USA.

6.22. 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	
	2008	2007	2008	2007
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	4.597	3.859		
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarios				
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	4.390	452		
Otros gastos/ingresos no técnicos		975	1.926	1.548
Dividendos recibidos			2.760	4.495
TOTAL	8.987	5.286	4.686	6.043

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A continuación se detallan los importes registrados como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con los grupos consolidables superiores.

CONCEPTO	GASTOS	
	2008	2007
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	–	2.045
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	3.826	3.462
Dividendos distribuidos	–	2.540
TOTAL	3.826	8.047

(DATOS EN MILES 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	GASTOS		INGRESOS	
	2008	2007	2008	2007
Primas cedidas/aceptadas	4.368	4.531	4.489	4.566
Prestaciones	3.165	3.964	3.237	3.355
Variación de provisiones técnicas	4			194
Comisiones	(1.307)	(1.690)	1.066	1.249
Otros gastos e ingresos técnicos				
TOTAL	6.230	6.805	8.792	9.364

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas con empresas de los Grupos consolidables superiores.

CONCEPTO	INGRESOS/(GASTOS)			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2008	2007	2008	2007
Primas	686.806	592.989	(42.768)	(22.874)
Siniestros	(311.319)	(262.575)	25.614	9.249
Comisiones	(169.989)	(156.776)	7.104	2.395
TOTAL	205.498	173.638	(10.050)	(11.230)

(DATOS EN MILES 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, así como con los Grupos consolidables superiores.

CONCEPTO	SALDOS ELIMINADOS				SALDOS NO ELIMINADOS			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Créditos y deudas	(72)	39	62	627	63.590	67.710	(1.644)	(972)
Depósitos	(1.700)	(1.640)	1.703	1.643	156.708	164.735	(8.416)	(3.410)
Provisiones técnicas	6.988	7.576	(6.833)	(7.518)	(581.071)	(581.072)	15.529	15.729
TOTAL	5.216	5.897	(5.068)	(5.248)	(360.773)	(348.627)	5.469	11.347

(DATOS EN MILES 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 Directiva y de los Comités Delegados de la Sociedad dominante):

IMPORTE		2008	2007
CONCEPTO			
Retribuciones a corto plazo			
Sueldos	1.077,89	753,42	
Asignaciones fijas	211	150,97	
Dietas	40,71	38,58	
Seguros de vida	39,85	50,32	
Otros conceptos	37,12	41,36	
Retribuciones post-empleo			
Aportación definida	1.000,39	470,93	
Prestación definida	50,26	80,10	
Otras retribuciones a largo plazo	48,94	40,41	
Pagos basados en acciones			
Total	2.506,16	1.626,09	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe ha sido de 25.000 euros en el 2007 y de 26.375 euros en el 2008.

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 2.756 euros en 2007 y en el 2008 ha ascendido a 2.908 euros.

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 tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida en el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. El importe reconocido como gasto en el ejercicio 2008 por este concepto se ha visto incrementado respecto al ejercicio precedente, básicamente por las diferencias de resultados actuariales producidas entre 2007 y 2008. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

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.

6.23. SUBVENCIONES

Se recibió una subvención oficial por importe de 33 miles de euros en el ejercicio 2007.

CONCEPTO	2007
A 1 de enero	0
Recibido durante el año	33
Traspasado a la cuenta de resultado	33
A 31 de diciembre	0

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

7. Gestión de riesgos

POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

Tipos de Riesgo y Metodología

MAPFRE ha diseñado un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio de la entidad, 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 inversiones 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 los de mercado y competencia

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

La estructura del GRUPO MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades Operativas con un alto grado de autonomía en su gestión. Los órganos de gobierno y dirección del Sistema 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 de capital económico en las unidades operativas destinados a cumplir con los requisitos futuros 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 se realiza a través de un Comité de Seguimiento para la implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos, cuyas reuniones tienen periodicidad mensual. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través de la Comisión de Auditoría.

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

Estimación riesgos y capitales

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

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa 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 distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque requieren la emisión de un rating de solvencia financiera correspondiente a niveles de capitalización más elevados. 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 la aplicación informática Riskmap, desarrollada en MAPFRE, que confecciona 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 de este riesgo se basa en un análisis dinámico por procesos 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

La política de MAPFRE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, caracterizada por un elevado peso de la cartera en títulos de renta fija.

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.

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

Riesgos de la Actividad Aseguradora

La organización de MAPFRE, basada en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere de las mismas una autonomía en su gestión del negocio, particularmente la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia, y su determinación está apoyada por informes de expertos independientes en aquellas unidades o situaciones que las circunstancias así lo aconsejan.

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 su suficiencia es ratificada por informes de expertos independientes en aquellas entidades que así se requiere. 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 mayor posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc....) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos que, dada su frecuencia e intensidad, pueden generar volatilidad en los resultados o requerimiento de capitales adicionales. MAPFRE RE, dispone de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el impacto en los bienes asegurados en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. Esta información permite la suscripción de riesgos catastróficos en función de las capacidades financieras de cada entidad, y en su caso la contratación de coberturas de reaseguro que limiten su impacto patrimonial.

En relación con el riesgo reasegurador, la política de MAPFRE es ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera.

Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial ha sido una constante en MAPFRE, y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, los Órganos de Dirección de MAPFRE han aprobado en 2006 una versión revisada del Código de Buen Gobierno, implantado inicialmente en 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 DEL SEGURO

1. Sensibilidad al riesgo de seguro

La sensibilidad al riesgo de seguro mide el impacto en el capital económico de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes de dicho riesgo (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 impacto que tendría en el resultado del ejercicio y, consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado. Esta información se detalla en el cuadro siguiente 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	IMPACTO EN RESULTADOS DE LA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO NO VIDA		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO	
	2008	2007	2008	2007
TOTAL	7.233	6.332	2,7%	3,1%

(DATOS EN MILES DE EUROS)

2. Concentraciones del riesgo de seguro

MAPFRE ha llevado a cabo una política de diversificación de riesgos aseguradores operando en la práctica totalidad de los ramos de seguros en España y ampliando su ámbito de actuación a los mercados internacionales, principalmente los países latinoamericanos.

La Sociedad dispone de mecanismos de control interno o procedimientos que le permiten detectar todo tipo de concentraciones del riesgo asegurador.

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

2.a) Importe de primas por riesgos

En los cuadros siguientes se presenta los ingresos derivados de las primas emitidas clasificadas en función del riesgo del negocio para los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	EJERCICIO 2008		
	REASEGURO ACEPTADO		
	VIDA	NO VIDA	RIESGO CATASTRÓFICO
Primas emitidas reaseguro aceptado	123.853	267.602	1.387.094

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CONCEPTO	EJERCICIO 2007		
	REASEGURO ACEPTADO		
	VIDA	NO VIDA	RIESGO CATASTRÓFICO
Primas emitidas reaseguro aceptado	123.224	220.878	1.257.042

(DATOS EN MILES DE EUROS)

2.b) Importe de primas por áreas geográficas

En los cuadros siguientes se reflejan los ingresos derivados de primas emitidas correspondientes al reaseguro aceptado por áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

EJERCICIO 2008		REASEGURO	
INGRESOS ORDINARIOS		VIDA	NO VIDA
ESPAÑA		31.369	486.697
RESTO DE PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA		24.220	425.629
AMÉRICA		65.164	514.371
RESTO DEL MUNDO		3.100	227.999
TOTAL		123.853	1.654.696

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2007		REASEGURO	
INGRESOS ORDINARIOS		VIDA	NO VIDA
ESPAÑA		34.632	496.578
RESTO DE PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA		16.773	398.984
AMÉRICA		65.489	455.038
RESTO DEL MUNDO		6.330	127.320
TOTAL		123.224	1.477.920

(DATOS EN MILES DE EUROS)

2.b) Importe de primas por monedas

En el cuadro siguiente se presentan, convertidos a euros, los ingresos derivados de las primas clasificadas en sus principales monedas para los dos últimos ejercicios.

MONEDA	2008	2007
BOLÍVAR VENEZOLANO	57.205	72.856
DÓLAR AUSTRALIANO	20.176	22.757
DÓLAR CANADIENSE	8.034	8.500
DÓLAR USA	364.887	292.043
EURO	879.134	818.082
FRANCO SUIZO	16.342	18.205
LIBRA ESTERLINA	24.109	31.468
LIRA TURCA	56.015	29.984
PESO ARGENTINO	24.662	21.466
PESO COLOMBIANO	59.129	51.975
PESO CHILENO	53.893	54.129
PESO MEXICANO	66.181	56.627
YEN JAPONÉS	36.620	21.680
RESTO	112.175	101.394
TOTAL	1.778.562	1.601.166

(DATOS EN MILES DE EUROS)

B) RIESGO DE CRÉDITO

En el cuadro siguiente se presenta el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito y la calificación crediticia de los reaseguradores en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	VALOR CONTABLE					
	GRUPO		NO GRUPO		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	23.069	26.149	613.576	525.374	636.645	551.523
Créditos por operaciones de reaseguro	290	232	9.437	9.802	9.727	10.034
TOTAL POSICIONES DEUDORAS	23.359	26.381	623.013	535.176	646.372	561.557
Depósitos recibidos por reaseguro cedido y retrocedido	6.737	7.920	110.792	122.009	117.529	129.929
Deudas por operaciones de reaseguro	1.988	3.174	50.156	51.836	52.144	55.010
TOTAL POSICIONES ACREDITADORAS	8.725	11.094	160.948	173.845	169.673	184.939
TOTAL POSICIÓN NETA	14.634	15.287	462.065	361.331	476.699	376.618

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE REASEGURADORES	VALOR CONTABLE					
	GRUPO		NO GRUPO		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
AAA	0		2.672	10.893	2.672	10.893
AA	13.953	15.287	330.503	217.746	344.456	233.033
A	354		117.476	98.693	117.830	98.693
BBB	323		11.068	32.947	11.391	32.947
BB O MENOR	0		83	63	83	63
SIN CALIFICACION	4		263	989	267	989
TOTAL	14.634	15.287	462.065	361.331	476.699	376.618

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de reaseguro ascienden a 144,6 y 160,48 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. Se refleja la pérdida estimada por su deterioro en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.5.

A continuación se detalla para los dos últimos ejercicios la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija:

CLASIFICACION CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE	
	CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	
	2008	2007
AAA	528.305	528.219
AA	612.331	398.884
A	259.921	256.141
BBB	9.539	3.905
BB o Menor	13	16
Sin calificación crediticia	3.912	12.107
TOTAL	1.414.021	1.199.272

(DATOS EN MILES DE EUROS)

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados. Así, a 31 de diciembre de 2008 el saldo en efectivo y equivalentes de efectivo ascendía a 33,8 millones de euros (32,09 millones de euros en el año anterior) equivalente al 1,38 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición al riesgo. Adicionalmente, la mayor

parte de las inversiones en renta fija son 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".

D) RIESGO DE MERCADO

La Dirección General de Inversiones de MAPFRE realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del riesgo financiero. Entre otros, los indicadores más habituales 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 el cuadro siguiente se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

CARTERA	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN:							
	VALOR RAZONABLE (TIPO INTERÉS FIJO)		FLUJO DE EFECTIVO (TIPO INTERÉS VARIABLE)		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.298.511	1.063.251	115.510	136.191	169.343	219.011	1.583.364	1.418.453
DE NEGOCIACIÓN		11.318	10.770	612	21.805	17.792	32.575	29.722
A VENCIMIENTO		170.821		–		8.098		178.919
OTRAS INVERSIONES					176.840		176.840	
TOTAL	1.298.511	1.245.390	126.280	136.803	367.988	244.901	1.792.779	1.627.094

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En los siguientes cuadros se adjuntan, para los ejercicios 2008 y 2007, los vencimientos, tipo de interés medio y duración modificada de las inversiones financieras:

31 DE DICIEMBRE DE 2008								
CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						DURACIÓN MODIFICADA %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIORES O SIN VENCIMIENTO	
CARTERA A VENCIMIENTO								
Renta fija								
Otras inversiones								
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO								
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA								
Renta fija	1.414.021	136.518	187.373	188.969	106.531	148.696	645.934	5,18 %
Otras inversiones	169.343	169.343						[22,77 %]
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.583.364	305.861	187.373	188.969	106.531	148.696	645.934	
CARTERA DE NEGOCIACIÓN								
Contratos a plazo en divisas								
Permutas financieras swaps								
Opciones								
Futuros								
Otros derivados								
Renta fija								
Otras	32.575	28.492	4.083					[3,47 %]
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	32.575	28.492	4.083					

(DATOS EN MILES DE EUROS)

31 DE DICIEMBRE DE 2007

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS %	DURACIÓN MODIFICADA %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIORES O SIN VENCIMIENTO		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija									
Otras inversiones	178.919	176.202	2.717					4,09 %	
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	178.919	176.202	2.717					4,09 %	
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	1.199.272	135.013	172.043	147.248	157.503	135.305	452.160	3,90 %	3,58 %
Otras inversiones	219.181	219.011		170				12,59 %	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.418.453	354.024	172.043	147.418	157.503	135.305	452.160	5,03 %	
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Contratos a plazo en divisas									
Permutas financieras swaps									
Opciones									
Futuros									
Otros derivados									
Renta fija									
Otras	29.722	16.207	5.617	7.898				5,41 %	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	29.722	16.207	5.617	7.898				5,41 %	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual de variación de los tipos de interés. Para su cálculo se pondera la variación porcentual de cada activo financiero por su valor de mercado.

2. Riesgo de tipo de cambio

En los cuadros siguientes se presenta el desglose de las inversiones financieras y de los pasivos derivados de contratos de seguros atendiendo a las monedas en que están denominados al cierre de los dos últimos ejercicios.

MONEDA	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
EUROS	113.456	1.111.545	959.600	15.789	14.718	1.127.334	1.087.774	
DÓLAR USA	44.085	327.027	308.755	1.680	1.131	328.707	353.971	
PESO MEXICANO		3.910	5.678			3.910	5.678	
REAL BRASILEÑO								
PESO CHILENO	8.454	40.304	47.726	10.770	11.930	51.074	68.110	
BOLÍVAR VENEZOLANO								
PESO ARGENTINO								
PESO COLOMBIANO			2.383				2.383	
LIBRA ESTERLINA	11.308	19.672	21.579	4.336	1.943	24.008	34.830	
DÓLAR CANADÁ		23.323	24.146			23.323	24.146	
PESO FILIPINO	379	6				6	379	
SOL PERUANO								
OTRAS MONEDAS	1.237	57.577	48.586			57.577	49.823	
TOTAL	178.919	1.583.364	1.418.453	32.575	29.722	1.615.939	1.627.094	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

MONEDA	PROVISIONES TÉCNICAS					
	SEGURO DIRECTO Y ACEPTADO (1)		SEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (2)		TOTAL NETO (1)-(2)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
EUROS	1.304.633	1.069.863	538.815	461.962	765.818	607.902
DÓLAR USA	306.533	266.341	49.463	49.710	257.070	216.631
PESO MEXICANO	38.542	34.791	12.030	10.335	26.512	24.456
REAL BRASILEÑO	3.030	2.885	436	199	2.594	2.686
PESO CHILENO	46.188	98.248	7.657	7.209	38.531	91.039
BOLÍVAR VENEZOLANO	22.334	37.459	2.805	1.499	19.529	35.960
PESO ARGENTINO	12.495	10.976	266	231	12.229	10.745
PESO COLOMBIANO	46.888	47.240	3.946	3.217	42.942	44.023
LIBRA ESTERLINGA	29.515	44.319	2.861	5.627	26.654	38.692
DÓLAR CANADÁ	6.796	7.645	103	454	6.693	7.191
PESO FILIPINO	4.012	3.454	301	455	3.711	2.999
SOL PERUANO	529	90	49	23	480	67
OTRAS MONEDAS	222.451	182.510	17.913	10.602	204.538	171.908
TOTAL	2.043.946	1.805.821	636.645	551.523	1.407.301	1.254.298

(DATOS EN MILES DE EUROS)

3. Riesgo inmobiliario

MAPFRE RE dispone en su grupo de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 2,49 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 1,4 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y diversificación de inversiones. Esta política en materia de inversiones materiales ha permitido a MAPFRE realizar plusvalías en inmuebles en aquellos momentos que las circunstancias de mercado así lo aconsejan, y además disponer de plusvalías no realizadas que podrían ser utilizadas para neutralizar en el futuro situaciones de riesgo adversas para el Grupo. El detalle de los mismos se muestra en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2008	2007	2008	2007
Inversiones inmobiliarias	27.303	31.450	29.182	32.113
Inmuebles de uso propio	33.731	34.437	52.304	39.762
TOTAL	61.034	65.887	81.486	71.875

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Por lo tanto, las plusvalías no realizadas en inmuebles compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 29 por 100 del valor de mercado de los mismos.

4. 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 de riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100):

CARTERA	VALOR CONTABLE	VAR
Disponible para la venta	173.185	46%
Negociación	125	-
TOTAL	173.310	46%

(DATOS EN MILES DE EUROS)

5. Implantación de Modelos de Capital Propios

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

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

El modelo de Capital propio se basa en la generación estocástica de proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad a partir de la simulación de 10.000 escenarios distintos, aplicados considerando las particularidades de la cartera de primas y la composición de inversiones y otros activos de la entidad; estos escenarios se obtienen mediante combinaciones de distintas hipótesis financieras y del negocio reasegurador. A partir de ello se determina la distribución de probabilidad de resultados y el capital económico necesario para asegurar la solvencia de la entidad con un intervalo de confianza del 99,6 por 100 en un horizonte temporal de un año. Los resultados provisionales obtenidos corroboran el nivel de excelencia en la capitalización de la entidad y están siendo actualmente contrastados con otros métodos de estimación de niveles de solvencia.

8. Otra información

8.1. OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	NÚMERO ACCIONES/ PARTICIPACIONES	CARGO/FUNCIÓN
D. Ricardo Blanco Martínez	Ing Groep	15.432	-
	AXA	4.000	-
D. Pedro José de Macedo Coutinho	Munchener Rueck	225	-
D. Rolf Mehr	Vaudoise Assurances Holding	-	Member of the Board
D. David Moore	Shelter Insurance Companies, Columbia, Missouri, USA	-	President and Chief Executive Officer
D. George Andrew Prescott	Ecclesiastical Insurance Office Plc	-	Deputy Group Chief Executive
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	-
	Axa	142	-
	Cattólica Assicurazioni	100	Consejero
	BBVA	785	-
	BNP	105	-
	Banco Santander	1.312	-

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE S.A. en poder de los administradores de la Sociedad dominante así como los órganos de administración de entidades del GRUPO MAPFRE de los que son miembros.

ADMINISTRADOR	ENTIDADES EN LAS QUE FORMAN PARTE DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN	GRUPO MAPFRE	NÚMERO DE ACCIONES DE MAPFRE S.A.
D. Ángel Alonso Batres	MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AMERICA		40.461
D. Ricardo Blanco Martínez	MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL		-
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE S.A.; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR		22.433
D. Pedro José de Macedo Conuntinho	MAPFRE EMPRESAS; C.I.A.R; MAPFRE RE HOLDINGS; REINSURANCE MANAGEMENT INC; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE ASISTENCIA		7.523
D. Juan Antonio Pardo Ortiz	MAPFRE ASISTENCIA		-
D. Agustín Rodríguez García	MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE FAMILIAR		2.023
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE, S.A.; MAPFRE VIDA; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES		73
D. Matías Salva Bennasar	MAPFRE S.A.; MAPFRE FAMILIAR, S.A.; MAPFRE EMPRESAS S.A.		384.615
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR		50.023
D. Gregorio Robles Morchon	MAPFRE INTERNACIONAL		-
D. Javier Fernández-Cid Plañol	MAPFRE INTERNACIONAL		-
D. Claudio Ramos Rodríguez	CONSTITUCIÓN Y LEYES; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INTERNACIONAL		-
D. Rafael Senen García	BENELUX ASSIST; MAPFRE WARRANTY (Italia); IBERO ASSISTÈNCIA (Portugal); MAPFRE ABRAXAS (Reino Unido); IBERO ASISTENCIA (Argentina); BRASIL ASISTENCIA (Brasil); SUR ASISTENCIA (Chile); ANDIASISTENCIA (Colombia); QUETZAL ASISTENCIA (Guatemala); MEXICO ASISTENCIA (México); PANAMÁ ASISTENCIA (Panamá); CARIBE ASISTENCIA SIAM C. POR A. (República Dominicana); VIAJES MAPFRE (República Dominicana); SERVICIOS GENERALES DE VENEASISTENCIA, S.A. (Venezuela); FEDERAL ASSIST (Estados Unidos); BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC. (ROAD AMERICA) (Estados Unidos); AFRIQUE ASSISTANCE (Túnez); GULF ASSIST (Bahrein); ROAD-CHINA ASISTANCE (China); INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LTD. (India); ROAD ASSIT ALGERIE SPA (Argelia)		-
Mediación y Diagnósticos, S.A.	MAPFRE AMERICA; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INTERNACIONAL.		-
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE VIDA.		-

8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos por los servicios de auditoría de las cuentas anuales consolidadas, ascienden a 131.625 euros (124.812 euros en 2007) habiéndose devengado también 137.499 euros por otros servicios complementarios (140.138 euros en 2007).

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 y asociadas 2008 (anexo 1)

NOMBRE	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
COMPAGNIE INTENATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES [CIAR]	45 , Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34%	Seguros y Reaseguros
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Financiera e Inmobiliaria
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 72 10-07 oficina 502 , Bogota (Colombia)	35%	Inversiones y gest. Mob e inmob.
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidacion)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Barbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%	Consultoría
MAPFRE RE BRASIL	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Consultoria
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Holding
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	17%	Garantias y creditos
C R ARGENTINA	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoria

(DATOS EN MILES DE EUROS)

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION

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

PARTICIPACION %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2008				
TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION
— Mapfre Re	99,9900%	17.045	9.437	2.907	969	A
— Maplux Re	0,0100%					
— Mapfre Re	99,9899%	15.323	15.138	1.029	[388]	A
— Mapfre Re	99,9932%	78.222	33.018	5.359	1.651	A
— Mapfre Re	0	0	0	0	[123]	A
— Inv.Ibéricas						
— Mapfre Re	99,9985%	8	8	0	0	C
— Mapfre Re	39,9752%	6.732	4.329	8.992	364	B
— Mapfre Re	99,9999%	22.993	22.538	2.367	1.222	A
— Mapfre Re	95,0000%	193	96	788	[13]	C
— Caja Re Arg.	4,9993%					
— Mapfre Re	1,0000%	6.178	3.138	14.492	68	C
— Mapfre Re	1,0000%	36.925	1.000	117.065	0	C
— Mapfre Asistencia	0,0020%	3.201	1.119	2.784	37	C
— Mapfre Re	100,0000%	688	16	0	0	A
— Itsemap S.T.M.	99,9792%	1.264	1.007	2.317	133	C
— Mapfre Re Brasil	0,0208%					
— Itsemap S.T.M	75,0000%	28	34	2	[1]	C
— Inv. Ibéricas	25,0000%					
— Inv. M. Chile Re	99,8467%	77.691	30.404	5.144	3.077	A
— Inv. M. Chile Re	0,0042%	22.119	29.276	428	[7.640]	C
— Inv. Ibéricas	31,4400%	21.074	19.888	2.122	1.637	B
— Inv. Ibéricas	43,7500%	9.493	9.296	16	[124]	B
— Inv. Ibéricas	31,2900%	447	86	1.177	120	B
— Inv. Ibéricas	31,2000%	68	[75]	275	[18]	B
— Inv. Ibéricas	0,0077%	9.692	7.107	1.902	931	C
— Inv. Ibéricas	99,9960%	114	97	5	0	A

Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2007 (anexo 1)

NOMBRE	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
COMPAGNIE INTENATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (CIAR)	45 , Rue de Treves Bruselas (Belgica)	34%	Seguros y Reaseguros
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Financiera e Inmobiliaria
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 72 10-07 oficina 502 , Bogota (Colombia)	35%	Inversiones y gest. Mob e inmob.
MAPFRE RE HOLDINGS INC .	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Holding
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidacion)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Barbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%	Consultoría
MAPFRE RE ASSESORIA LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Consultoria
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Holding
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	17%	Garantias y creditos
C R ARGENTINA	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoria

[DATOS EN MILES DE EUROS]

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION

A Sociedades dependientes consolidadas por integración global

B Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación

C Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

PARTICIPACION %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2008				
TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION
— Mapfre Re	99,9900%	19.316	8.933	2.561	479	A
— Maplux Re	0,0100%					
— Mapfre Re	99,9986%	19.779	19.575	1.984	1.062	A
— Mapfre Re	99,9986%	89.309	38.675	6.553	[3.619]	A
— Mapfre Re	94,9000%	2.506	2.302	1.848	1.387	A
— Inv.Ibéricas	5,0999%					
— Mapfre Re	100,0000%	622	14	1.281	684	A
— Mapfre Re	99,9000%	8	8	0	0	C
— Mapfre Re	39,9752%	5.065	3.004	6.653	256	B
— Mapfre Re	99,9998%	45	29	138	17	C
— Itsemap Brasil	0,0001%					
— Mapfre Re	99,0000%	180	112	746	20	C
— Caja Re Arg.	0,9999%					
— Mapfre Re	1,0000%	26.369	24.028	11.540	190	C
— Mapfre Re	1,0000%	23.859	1.000	72.702	0	C
— Mapfre Re Hold	0,0020%	2.375	1.088		305	C
— Mapfre Re Hold	100,0000%	622	14	0	0	A
— Itsemap S.T.M.	99,9792%	1.244	833	2.566	195	C
— M.R. Asesor	0,0208%					
— Itsemap S.T.M	75,0000%	33	35	0	[1]	C
— Inv. Ibéricas	25,0000%					
— Inv. M. Chile Re	99,8467%	77.691	30.404	5.144	3.077	A
— Inv. M. Chile Re	0,0042%	22.119	29.276	428	[7.640]	C
— Inv. Ibéricas	31,4400%	21.074	19.888	2.122	1.637	B
— Inv. Ibéricas	43,7500%	9.493	9.296	16	(124)	B
— Inv. Ibéricas	31,2900%	447	86	1.177	120	B
— Inv. Ibéricas	31,2000%	68	(75)	275	[18]	B
— Inv. Ibéricas	0,0077%	9.692	7.107	1.902	931	C
— Inv. Ibéricas	99,9000%	114	97	5	0	A





INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS 2008

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de resultados consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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 consolidada, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, del estado consolidado de flujos de efectivo y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 6 de marzo de 2008, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 la nota 6.22 de la memoria consolidada adjunta.
 4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los 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.

S. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. 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.

INSTITUTO DE
ESTUDIOS JURÍDICOS
DE QUESADA DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº 50530)

ERNST & YOUNG, S.L.

2008 07 01
Sociedad



Fernando Pindado Cardona
Firma

Fernando Pindado Cardona

6 de marzo de 2009



INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2008



Evolución del negocio

MAPFRE RE ha concluido el ejercicio 2008 registrando un destacado incremento de los ingresos y un resultado positivo, aunque inferior al registrado el año precedente. MAPFRE RE ha mantenido su compromiso con los mercados en los que desarrolla su actividad lo que, unido a su reconocida solvencia, ha permitido continuar su expansión y consolidar sus perspectivas para el futuro.

Nota previa

Con la entrada en vigor del nuevo Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, se han aplicado los principios contables, normas de valoración y criterios de clasificación dispuestos en el mismo. Conforme a lo establecido en su Disposición Transitoria Cuarta, la Sociedad ha optado por considerar como fecha de transición a dicho Plan el 31 de diciembre de 2008. En consecuencia, las cuentas anuales del ejercicio 2008 no incluyen a efectos comparativos cifras del ejercicio anterior.

Cuenta de resultados

— Las primas contabilizadas han representado 1.783,0 millones de euros, cifra que representa un incremento del 11,0 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 1.194,7 millones de euros que representan un crecimiento del 12,0 por ciento si se comparan con las del año precedente.

— El ratio combinado¹ del negocio vida y no-vida se ha situado en el 95,9 por ciento, que comprende una siniestralidad del 65,35 por ciento, comisiones y otros gastos de adquisición que ascienden a un 27,7 por ciento y unos gastos de gestión que se sitúan en un 2,9 por ciento.

— El resultado de la suscripción asciende a 46,4 millones de euros.

Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 54,1 millones de euros.

— La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 102,1 millones de euros, resultado inferior al registrado el año precedente por 133,2 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 72,0 millones de euros que se comparan con 91,7 millones de euros del año anterior.

Balance

— Los fondos propios ascienden a 715,3 millones de euros.
— Las provisiones técnicas netas alcanzan 1.363,0 millones de euros y representan un 114,1 por ciento sobre las primas retenidas.

— Las inversiones financieras totalizan 1.743,6 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 9,6 millones de euros, Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por un importe de 7,6 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 1.511,7 millones de euros, Depósitos en entidades de crédito por un importe de 147,9 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 66,8 millones de euros.

— La tesorería y otros activos líquidos alcanzan los 32,8 millones de euros.

— Los activos totales ascienden a 3.065,5 millones de euros.

Principales actividades

— Se ha creado la Dirección Regional para Europa Continental, y se ha reforzado el equipo humano de las oficinas de Bruselas, Munich y Milán, con objeto de apoyar la expansión y los servicios en esta importante región.

— Se ha reorganizado el centro de Gestión de México, reforzando su equipo y nombrando un nuevo Gerente General, que ejercerá la supervisión de la Oficina de Caracas y del área de Centro América.

— El 17 de noviembre se promulgó la autorización para que MAPFRE RE do Brasil Companhia de Resseguros inicie sus operaciones como reasegurador local en el mercado de Brasil. Esta nueva filial, que tendrá su sede en la ciudad de São Paulo, permitirá completar la presencia de MAPFRE RE en Latinoamérica y consolidar su liderazgo en esa importante región. Para lograr este objetivo, se está dotando a la entidad con un personal altamente cualificado y con avanzados sistemas informáticos, que permitirán una ágil gestión, un eficiente control de las operaciones y prestar un eficaz servicio a los clientes. Asimismo, se mantiene la inscripción de MAPFRE RE como Reasegurador Eventual.

— Ha continuado la reorganización del Área de Resto del Mundo (África, Asia y Australasia) dotándola de nuevo personal y medios, lo que permitirá ampliar el número de mercados en los que desarrolla su actividad.

— Se ha creado una Subdirección General para atender la gestión y el desarrollo del negocio Facultativo, entre cuyos objetivos se incluye promover y coordinar los conocimientos técnicos junto a los diferentes Centros de Gestión.

— Se ha mantenido y reforzado el papel de MAPFRE RE como reaseguradora de las entidades del Grupo, incorporando los programas de reaseguro de las nuevas entidades adquiridas por MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE AMÉRICA.

[1] El ratio combinado publicado por MAPFRE S.A. corresponde solamente al negocio No-Vida

— Se han desarrollado programas de formación y servicios para clientes, que se han concretado en la celebración del segundo Seminario Internacional para cedentes de lengua no española, y en el desarrollo de programas concretos para las filiales del Grupo en Brasil y España. Cabe destacar el patrocinio de MAPFRE RE del Seminario Internacional sobre Catástrofes celebrado en Madrid, y los seminarios sobre reaseguro de Vida celebrados en Colombia, Brasil y Siria. Se han celebrado veinte cursos de formación, repartidos entre Latino América, Asia y Europa, con asistencia de más de 520 participantes, y cursos de formación en el uso de las nuevas herramientas informáticas para el personal de la sede central y de los centros de gestión de Europa.

— Se han renovado los rating de fortaleza financiera asignados por S&P (AA/negativo) y AM Best (A+/estable), que se encuentran entre los más altos del mercado y confirman la solidez de la entidad y su prudente gestión.

Sociedades filiales

— Las entidades filiales en Chile han registrado ingresos por un importe de 6,4 millones de euros, han alcanzado un beneficio de 1,3 millones de euros, y mantienen unos fondos propios de 48,2 millones de euros.

— La nueva filial MAPFRE RE DO BRASIL ha alcanzado unos ingresos de 2,4 millones de euros, un beneficio de 1,2 millones de euros, principalmente originado por rendimientos financieros, y ha finalizado el ejercicio con unos fondos propios de 22,5 millones de euros.

Hechos posteriores

Hasta el momento del cierre de este informe no se han registrado hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros a 31 de diciembre de 2008.

No se han producido acontecimientos relevantes que puedan alterar la perspectiva ni los presupuestos para el año el curso.

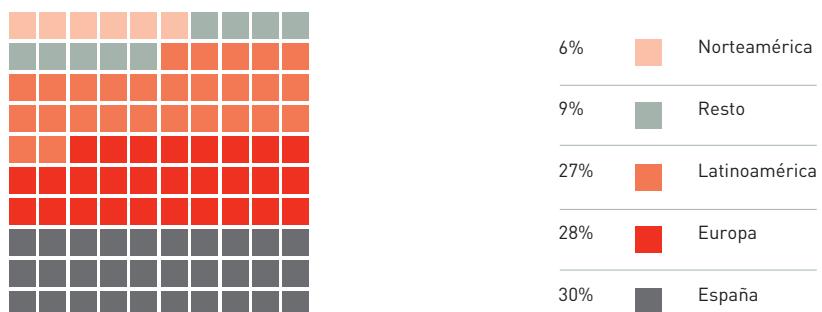
Perspectivas

MAPFRE RE mantendrá el desarrollo prudente de su cartera de negocios en un mercado que se estima continuará afectado por una fuerte inestabilidad y volatilidad financiera, pero en el que se esperan unas condiciones estables, y en algunos casos una mejora debida a los deficientes resultados registrados

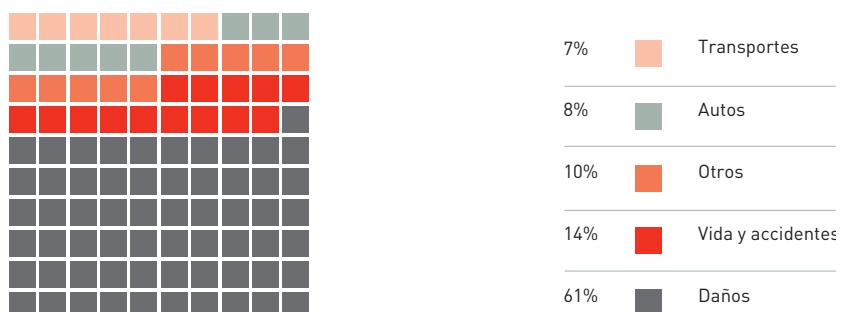
en el ejercicio por el conjunto del mercado, y a la dificultad para cubrir las necesidades de nuevos capitales.

En el entorno actual, la política de continuidad y la estabilidad de MAPFRE RE le permitirán beneficiarse de unas nuevas perspectivas de desarrollo.

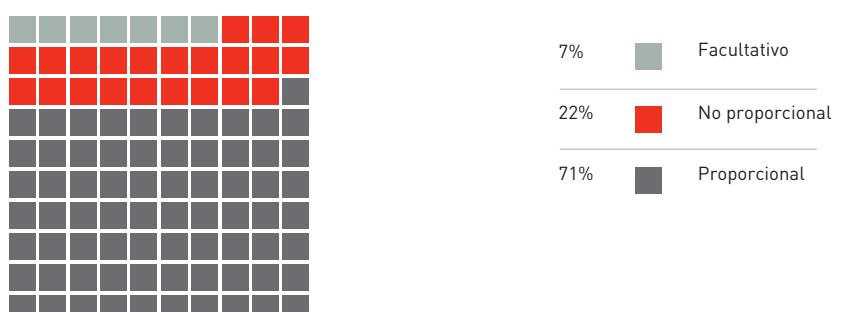
Composición de la cartera por área geográfica



Composición de la cartera por ramos



Composición de la cartera por tipos de negocios





Notas adicionales

Información medioambiental

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

Personal

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

CATEGORÍA	2008	2007	2006
Directivos	48	49	41
Administrativos	54	50	57
Comerciales	-	-	-
Otros	27	25	25
Total	129	124	123

Inversiones

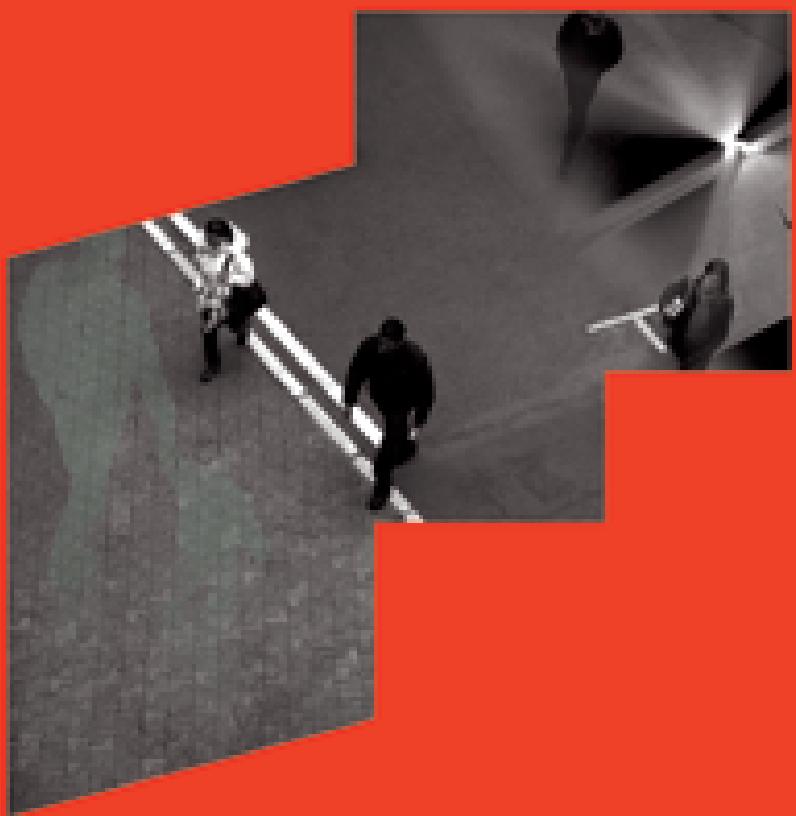
En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE RE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

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

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



CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES 2008



Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

A) ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	2008
A-1] Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	32.796
A-2] Activos financieros mantenidos para negociar	4 c - 8	9.573
I. Instrumentos de patrimonio		9.573
II. Valores representativos de deuda		
III. Derivados		
IV. Otros		
A-3] Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4 c - 8	7.629
I. Instrumentos de patrimonio		46
II. Valores representativos de deuda		
III. Instrumentos híbridos		7.583
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión		
V. Otros		
A-4] Activos financieros disponibles para la venta	4 c - 8	1.511.747
I. Instrumentos de patrimonio		169.192
II. Valores representativos de deuda		1.342.555
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión		
IV. Otros		
A-5] Préstamos y partidas a cobrar	4 c - 8	572.123
I. Valores representativos de deuda		
II. Préstamos		736
1. Anticipos sobre pólizas		
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas		736
3. Préstamos a otras entidades vinculadas		
III. Depósitos en entidades de crédito		147.858
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		275.923
V. Créditos por operaciones de seguro directo		
1. Tomadores de seguro		
2. Mediadores		
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	4 d	144.512
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		
VIII. Desembolsos exigidos		
IX. Otros créditos		3.094
1. Créditos con las Administraciones Públicas		2.392
2. Resto de créditos		702

(Continúa en la página siguiente)

A) ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	2008
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
A-7) Derivados de cobertura		
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	4 i	639.910
I. Provisión para primas no consumidas		348.244
II. Provisión de seguros de vida		10.240
III. Provisión para prestaciones		281.426
IV. Otras provisiones técnicas		
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	4 b- 5	30.661
I. Inmovilizado material		30.661
II. Inversiones inmobiliarias		
A-10) Inmovilizado intangible	4 a - 6	2.214
I. Fondo de comercio		
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		
III. Otro activo intangible		2.214
A-11) Participaciones en entidades del grupo asociadas	4 c - 8	66.753
I. Participaciones en empresas asociadas		840
II. Participaciones en empresas multigrupo		
III. Participaciones en empresas del grupo		65.913
A-12) Activos fiscales	10	9.738
I. Activos por impuesto corriente		
II. Activos por impuesto diferido		9.738
A-13) Otros activos		182.359
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		7.581
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		
III. Periodificaciones	8	174.778
IV. Resto de activos		
A-14) Activos mantenidos para venta		
TOTAL ACTIVO		3.065.503

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTAS DE LA MEMORIA	2008
A) PASIVO		
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar		
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
A-3) Débitos y partidas a pagar	8	205.051
I. Pasivos subordinados		
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido		118.808
III. Deudas por operaciones de seguro		
1. Deudas con asegurados		
2. Deudas con mediadores		
3. Deudas condicionadas		72.192
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		
V. Deudas por operaciones de coaseguro		
VI. Obligaciones y otros valores negociables		
VII. Deudas con entidades de crédito		
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		
IX. Otras deudas:		14.051
1. Deudas con las Administraciones públicas		6.715
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		5.182
3. Resto de otras deudas		2.154
A-4) Derivados de cobertura		
A-5) Provisiónes técnicas	4 i	2.002.929
I. Provisión para primas no consumidas		985.933
II. Provisión para riesgos en curso		1.871
III. Provisión de seguros de vida		74.300
1. Provisión para primas no consumidas		74.300
2. Provisión para riesgos en curso		
3. Provisión matemática		
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		
IV. Provisión para prestaciones		940.825
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos		
VI. Otras provisiones técnicas		
A-6) Provisiónes no técnicas	4 j - 13	9.509
I. Provisiónes para impuestos y otras contingencias legales		
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares		8.369
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		
IV. Otras provisiones no técnicas		1.140
A-7) Pasivos fiscales	10	26.152
I. Pasivos por impuesto corriente		
II. Pasivos por impuesto diferido		26.152
A-8) Resto de pasivos		92.660
I. Periodificaciones		
II. Pasivos por asimetrías contables		
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido		
IV. Otros pasivos		
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		
TOTAL PASIVO		2.336.301

(Continúa en la página siguiente)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTAS DE LA MEMORIA	2008
B) PATRIMONIO NETO		
B-1) Fondos propios	8	715.321
I. Capital o fondo mutual		223.916
1. Capital escriturado o fondo mutual		223.916
2. (Capital no exigido)		
II. Prima de emisión		220.565
III. Reservas		94.063
1. Legal y estatutarias		37.493
2. Reserva de estabilización	2 e	45.987
3. Otras reservas		10.583
IV. (Acciones propias)		
V. Resultados de ejercicios anteriores	3	150.983
1. Remanente		150.983
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas		
VII. Resultado del ejercicio	3	72.022
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	12	(46.228)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		
B-2) Ajustes por cambios de valor:	2 e	13.881
I. Activos financieros disponibles para la venta		13.881
II. Operaciones de cobertura		
III. Diferencias de cambio y conversión		
IV. Corrección de asimetrías contables		
V. Otros ajustes		
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
TOTAL PATRIMONIO NETO	2 e	729.202
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.065.503

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2008

I. CUENTA TECNICA-SEGURO DE NO VIDA	2008
I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	1.033.323
a) Primas devengadas	1.659.178
a.1) Seguro directo	1.659.178
a.2) Reaseguro aceptado	1.659.178
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	1.659.178
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(567.785)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	(72.622)
c.1) Seguro directo	(72.622)
c.2) Reaseguro aceptado	(72.622)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	14.552
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	259.145
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	248.616
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	10.529
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	10.529
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	10.529
c.2) De inversiones financieras	10.529
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	10.529
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	10.529
d.2) De inversiones financieras	10.529
I.3. Otros Ingresos Técnicos	
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	672.287
a) Prestaciones y gastos pagados	576.135
a.1) Seguro directo	813.844
a.2) Reaseguro aceptado	(237.709)
a.3) Reaseguro cedido (-)	96.072
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	167.514
b.1) Seguro directo	(71.442)
b.2) Reaseguro aceptado	80
b.3) Reaseguro cedido (-)	80
c) Gastos imputables a prestaciones	80
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)	
I.6. Participación en Beneficios y Extornos	
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	167.514
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	(71.442)
I.7. Gastos de Explotación Netos	315.228

(Continúa en la página siguiente)

I. CUENTA TECNICA-SEGURO DE NO VIDA	2008
a) Gastos de adquisición	425.892
b) Gastos de administración	7.419
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(118.083)
I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	1.735
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	(657)
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	(657)
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	(657)
d) Otros	2.392
I.9. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones	215.473
a) Gastos de gestión de las inversiones	196.529
a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	196.529
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	196.529
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	2.936
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	286
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	2.650
b.3) Deterioro de inversiones financieras	2.650
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	16.008
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	16.008
c.2) De las inversiones financieras	16.008
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	87.745

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2008

I. CUENTA TECNICA-SEGURIDAD VIDA	2008
II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	104.589
a) Primas devengadas	123.853
a.1) Seguro directo	123.853
a.2) Reaseguro aceptado	123.853
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	123.853
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(20.546)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)	3.639
c.1) Seguro directo	3.639
c.2) Reaseguro aceptado	3.639
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	(2.357)
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	23.521
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	22.553
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	3.639
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	3.639
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	3.639
c.2) De inversiones financieras	3.639
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	968
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	968
d.2) De inversiones financieras	968
II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	68.946
II.4. Otros Ingresos Técnicos	68.946
II.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro	68.946
a) Prestaciones y gastos pagados	63.626
a.1) Seguro directo	74.994
a.2) Reaseguro aceptado	(11.368)
a.3) Reaseguro cedido (-)	5.312
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	7.561
b.1) Seguro directo	7.561
b.2) Reaseguro aceptado	(2.249)
b.3) Reaseguro cedido (-)	8
c) Gastos imputables a prestaciones	8
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)	8
a) Provisiones para seguros de vida	8
a.1) Seguro directo	8
a.2) Reaseguro aceptado	8
a.3) Reaseguro cedido (-)	8
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	8
b) Otras provisiones técnicas	8

(Continúa en la página siguiente)

I. CUENTA TECNICA-SEGURO VIDA	2008
II.7. Participación en Beneficios y Extornos	
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	
II.8. Gastos de Explotación Netos	27.066
a) Gastos de adquisición	33.189
b) Gastos de administración	838
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	(6.961)
II.9. Otros Gastos Técnicos	
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	
c) Otros	
II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	19.857
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	17.992
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	17.992
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	17.992
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	33
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	33
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	33
b.3) Deterioro de inversiones financieras	33
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	1.832
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	1.832
c.2) De las inversiones financieras	1.832
II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	
II.12. Subtotal, [Resultados de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida]	12.241

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2008

II. CUENTA NO TECNICA	2008
III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones	31.025
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	31.025
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	27.361
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	3.664
c.2) De inversiones financieras	367
d) Beneficios en realización del inmovilizado material	3.297
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	3.297
d.2) De inversiones financieras	3.664
III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones	25.830
a) Gastos de gestión de las inversiones	22.277
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	22.277
a.2) Gastos de inversiones materiales	
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	3.553
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	3.553
b.3) Deterioro de inversiones financieras	
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	3.553
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	3.553
c.2) De las inversiones financieras	3.553
III.3. Otros Ingresos	1.890
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	
b) Resto de ingresos	1.890
III.4. Otros Gastos	4.957
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	
b) Resto de gastos	4.957
III.5. Subtotal, (Resultado de la Cuenta No Técnica)	2.128
III.6. Resultado antes de Impuestos (I.10 + II.12 + III.5)	102.114
III.7. Impuesto sobre beneficios	30.092
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	72.022
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)	
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)	72.022

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2008

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	NOTAS DE LA MEMORIA	2008
I. RESULTADO DEL EJERCICIO		72.022
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2 e	13.881
II.1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		19.829
Otras reclasificaciones		
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
Otras reclasificaciones		
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.4. Diferencias de cambio y conversión		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.5. Corrección de asimetrías contables		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.6. Activos mantenidos para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		
II.9. Impuesto sobre beneficios		(5.948)
III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		85.903

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2008

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONCEPTO	CAPITAL Ó FONDO MUTUAL			(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)
	ESCRITURADO	NO EXIGIDO	PRIMA DE EMISIÓN	
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	223.916		220.565	28.318
I. Ajustes por cambios de criterio 2007				
II. Ajustes por errores 2007				
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	223.916		220.565	28.318
I. Total ingresos y gastos reconocidos				
II. Operaciones con socios o mutualistas				
1. Aumentos de capital o fondo mutual				
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual				
- Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).				
- (-) Distribución de dividendos o derramas activas				
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)				
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios				
7. Otras operaciones con socios o mutualistas				
III. Otras variaciones del patrimonio neto			65.745	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio			9.175	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto				
3. Otras variaciones			56.570(*)	
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	223.916		220.565	94.063

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado
a 31 de diciembre de 2008**

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2008
A.1.) Actividad aseguradora		687.908
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado		959.251
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado		(493.000)
3. Cobros reaseguro cedido		119.092
4. Pagos reaseguro cedido		(350.350)
5. Recobro de prestaciones		
6. Pagos de retribuciones a mediadores		
7. Otros cobros de explotación		
8. Otros pagos de explotación		(39.592)
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I		1.078.343
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II		(882.942)
A.2.) Otras actividades de explotación		(13.477)
1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		
2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		
3. Cobros de otras actividades		
4. Pagos de otras actividades		
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)		(13.477)
A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + - V)		181.924
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		2008
B.1.) Cobros de actividades de inversión		
1. Inmovilizado material		91
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles		90
4. Instrumentos financieros		541.561
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		190
6. Intereses cobrados		55.938
7. Dividendos cobrados		9.020
8. Unidad de negocio		
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión		
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI		606.890
B.2.) Pagos de actividades de inversión		
1. Inmovilizado material		(315)
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles		(791)
4. Instrumentos financieros		(712.122)
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		(26.586)
6. Unidad de negocio		
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión		
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII		(739.814)
B.3.) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)		(132.924)

C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		2008
C.1) Cobros de actividades de financiación		
1. Pasivos subordinados		
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		
3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		
4. Enajenación de valores propios		
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación		
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII		
C.2) Pagos de actividades de financiación		
1. Dividendos a los accionistas		(46.228)
2. Intereses pagados		
3. Pasivos subordinados		
4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
5. Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		
6. Adquisición de valores propios		
7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(1.693)
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX		(47.921)
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII – IX)		(47.921)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)		(16)
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)		1.063
Efectivo y equivalentes al inicio del período		31.733
Efectivo y equivalentes al final del período		32.796
1. Cajas y bancos		32.796
2. Otros activos financieros		
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
TOTAL		32.796

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Entidades que integran la unidad de reaseguro

MAPFRE RE

Paseo de Recoletos, 25
28004 MADRID
Tel. 34. 915811600
Fax. 34 915816400

MAPFRE RE DO BRASIL

Rua Olímpiadas 242, 5º
Vila Olímpia
São Paulo
SP 04551-000
Tel. 55 11 30401900
Fax. 55 11 30401940

CAJA REASEGURADORA DE CHILE

Avda. Apoquindo, nº 4499
Las Condes – SANTIAGO DE CHILE
Tel. 56 2 3381304
Fax. 56 2 2064095

C.I.A.R.

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

Oficinas, distribución geográfica y responsable

ATENAS

D. Antonis Dimitrakis
282, Mesogion Av. 15562 HOLARGOS, ATHENS
Tel. 30.210. 6548138
Fax. 30 210 6541686

BUENOS AIRES

D. Alberto Ávila
Torre Bouchard
Bouchard, 547 – Piso 14º.
1106 BUENOS AIRES
Tel. 54.11. 41140800
Fax. 54 11 41140899

LONDRES

D. Anthony D. Gasking
2-3 Philpot Lane
MAPFRE HOUSE 4th FL.
LONDON EC3M 8BL
Tel. 44 20 72837877
Fax. 44 20 72830901

BOGOTÁ

D. Jorge Noguera
Calle 72 N° 10-07 OFC 502, BOGOTA
Tel. 57 1 3264626
Fax. 57 1 326 4616

CARACAS

D. Faustino Pérez
Centro Comercial San Ignacio
Torre Copérnico – Piso 7º Oficina 701
Los Chagaramos, La Castellana 1060 Caracas
Tel. 58 212 2663772
Fax. 58 212 2622172

MANILA

D. George Duque
11th Floor, 6750 Office Tower
Ayala Avenue
Makati City - MANILA
Tel. 63 2 8158286
Fax. 63 2 8173298

BRUSELAS

D. Ghislain Laurent
Rue de Trèves, 45 – Bte.I –1040 Brussels
Tel. 32 2 2371011
Fax. 32 2 2306785

LISBOA

D. Pedro de Macedo
Avda. Liberdade,40 – 7º 1250-145 LISBOA
Tel. 351.21.3464187
Fax. 351 21 3421047

MÉXICO

D. Faustino Pérez
Porfirio Díaz N° 102 - 201
Col. Nochebuena
03270 MEXICO D.F.
Tel. 52.55. 54803880
Fax. 52.55. 55630117

MILÁN

D. Edoardo Radaelli
Via Privata Mangili, 2 – 20121 MILAN
Tel. 39 02 6554412
Fax. 39 02 6598201

NEW JERSEY

D. John Lynch
100 Campus Drive
Florham Park, NJ 07932-1006
Tel. 1.973. 4430443
Fax. 1 973 4430450

SÃO PAULO

D. Bosco Francoy
Rua Olimpiadas 242, 5º
Vila Olímpia
São Paulo
SP 04551-000
Tel. 55 11 30401900
Fax. 55 11 30401940

MUNICH

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

SANTIAGO DE CHILE

D. Bosco Francoy
Avda. Apoquindo, n° 4499
Las Condes –
SANTIAGO DE CHILE
Tel. 56.2. 3381305
Fax. 56 2 2064063

TORONTO

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

Diseño y maquetación: **TAU DISEÑO**

Imprime: **MONTERREINA**

Fotografías de los elementos ilustrativos: **JORGE GIL RODRÍGUEZ**

Depósito legal: XXXXXXXXXXXXXXXX

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.