

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**E**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 2009**

**MAPFRE, S.A.**

**Informe de Auditoría**

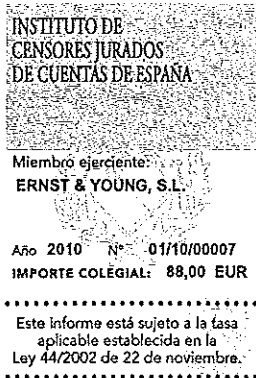
**MAPFRE, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2009**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

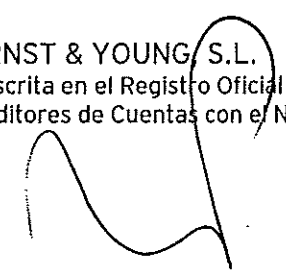
A los Accionistas de  
MAPFRE, S.A.

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

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



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



---

Manuel Martínez Pedraza

4 de febrero de 2010

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**EJERCICIO 2009**

**MAPFRE, S.A.**

# **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

## **EJERCICIO 2009**

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

**MAPFRE, S.A.**

**MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

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

Datos en millones de euros

**MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

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

Datos en millones de euros



**MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

**B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**

CONCEPTO	Notas	2009	2008
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.2	13.824,29	12.859,60
b) Primas reaseguro aceptado	7.2	1.782,50	1.445,17
c) Primas reaseguro cedido	6.20	(1.638,55)	(1.513,92)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	6.15	(177,14)	(337,22)
Reaseguro aceptado	6.15	(119,14)	(59,16)
Reaseguro cedido	6.20	42,23	78,67
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		7,89	9,70
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	2.005,07	2.053,56
b) De patrimonio	6.18	201,95	246,33
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		65,46	49,91
5. Otros ingresos técnicos		39,95	33,44
6. Otros ingresos no técnicos		78,87	58,67
7. Diferencias positivas de cambio	6.23	179,49	301,69
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.8	4,82	9,57
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>16.297,69</b>	<b>15.236,01</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(10.031,78)	(9.358,22)
Reaseguro aceptado	5.15	(1.033,06)	(889,76)
Reaseguro cedido	6.20	795,91	1.079,34
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.15	(579,05)	(533,81)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	148,62	(111,41)
3. Participación en beneficios y extornos		(28,90)	(44,89)
4. Gastos de explotación netos	6.19		
a) Gastos de adquisición		(2.540,36)	(2.219,78)
b) Gastos de administración		(682,87)	(646,23)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.20	216,44	204,75
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(11,43)	(14,83)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	(588,66)	(572,89)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.18	(80,71)	(107,31)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(39,36)	(87,65)
8. Otros gastos técnicos		(111,28)	(124,43)
9. Otros gastos no técnicos		(33,22)	(35,95)
10. Diferencias negativas de cambio	6.23	(184,12)	(230,34)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.8	(22,02)	(78,87)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>(14.805,85)</b>	<b>(13.772,28)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>1.491,84</b>	<b>1.463,73</b>
<b>III. OTROS ACTIVIDADES</b>			
1. Ingresos de explotación		532,51	502,60
2. Gastos de explotación	6.19	(488,44)	(522,80)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.18	95,56	133,15
b) Gastos financieros	6.18	(98,88)	(147,90)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,50	0,50
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(49,02)	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.8	11,53	3,11
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.8	(30,93)	(49,13)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	--
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>		<b>(27,17)</b>	<b>(80,47)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	3.2	<b>(18,50)</b>	--
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.446,17</b>	<b>1.383,26</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	6.21	<b>(407,77)</b>	<b>(385,14)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.038,40</b>	<b>998,12</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>	6.10	<b>(2,33)</b>	<b>(2,20)</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>			
1. Atribuible a intereses minoritarios		(109,22)	(95,23)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	926,85	900,69

Datos en millones de euros

Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	0,33	0,34
---	-----	------	------

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

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

Datos en millones de euros

**MAPFRE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

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

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

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

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

ACTIVO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008								
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>528,64</b>	<b>482,80</b>	<b>665,03</b>	<b>719,58</b>	<b>318,46</b>	<b>294,98</b>	<b>6,38</b>	<b>5,28</b>	<b>83,52</b>	<b>80,64</b>	<b>519,01</b>	<b>481,58</b>	<b>2.121,04</b>	<b>2.064,86</b>
I. Fondo de comercio	255,12	202,71	564,00	604,07	238,83	252,88	--	--	52,64	51,41	533,26	490,22	1.643,85	1.601,29
II. Otros activos intangibles	273,52	280,09	101,03	115,51	79,63	42,10	6,38	5,28	30,88	29,23	(14,25)	(8,64)	477,19	463,57
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>67,12</b>	<b>63,70</b>	<b>586,43</b>	<b>680,45</b>	<b>300,74</b>	<b>160,90</b>	<b>45,80</b>	<b>41,57</b>	<b>274,25</b>	<b>226,55</b>	<b>261,85</b>	<b>119,07</b>	<b>1.536,19</b>	<b>1.292,24</b>
I. Inmuebles de uso propio	42,86	39,28	461,21	500,00	174,74	126,16	35,59	33,98	97,13	100,26	244,02	118,82	1.055,55	918,50
II. Otro inmovilizado material	24,26	24,42	125,22	180,45	126,00	34,74	10,21	7,59	177,12	126,29	17,83	0,25	480,64	373,74
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>17.473,41</b>	<b>17.063,97</b>	<b>4.599,64</b>	<b>4.695,45</b>	<b>4.717,70</b>	<b>4.358,64</b>	<b>2.420,75</b>	<b>2.158,35</b>	<b>9.103,92</b>	<b>9.106,13</b>	<b>(9.325,48)</b>	<b>(9.040,68)</b>	<b>28.989,94</b>	<b>28.341,86</b>
I. Inversiones inmobiliarias	186,05	186,64	320,87	462,44	459,91	319,20	31,08	27,50	93,95	53,32	(233,43)	(118,36)	853,43	930,74
II. Inversiones financieras														
1. Cartera a vencimiento	468,02	440,31	172,33	115,53	290,92	157,12	0,46	5,24	26,64	21,09	(34,09)	1,85	924,28	741,14
2. Cartera disponible para la venta	15.886,79	15.866,25	3.762,81	3.663,43	3.344,61	3.278,16	1.910,90	1.616,85	258,16	211,90	(45,12)	(41,31)	25.118,15	24.595,28
3. Cartera de negociación	816,15	436,38	135,36	220,03	272,44	273,97	29,36	32,58	--	--	(27,66)	(23,85)	1.225,65	939,11
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	16,24	22,18	96,55	19,75	308,68	84,34	13,03	11,29	18,80	11,35	(24,06)	176,97	429,24	325,88
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	0,08	0,05	0,15	8,82	7,03	329,36	276,96	--	--	(135,60)	(159,61)	202,63	124,61
V. Otras inversiones	100,16	112,13	111,67	214,12	32,32	238,82	106,56	187,93	8.706,37	8.808,47	(8.825,52)	(8.876,37)	231,56	685,10
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>798,68</b>	<b>472,42</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>798,68</b>	<b>472,42</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>654,92</b>	<b>687,05</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>654,92</b>	<b>687,05</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>81,77</b>	<b>111,76</b>	<b>187,14</b>	<b>209,56</b>	<b>2.424,89</b>	<b>2.429,43</b>	<b>603,74</b>	<b>636,65</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(813,42)</b>	<b>(821,60)</b>	<b>2.484,12</b>	<b>2.565,80</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>386,35</b>	<b>179,80</b>	<b>183,29</b>	<b>242,88</b>	<b>110,53</b>	<b>92,70</b>	<b>12,49</b>	<b>16,79</b>	<b>63,24</b>	<b>46,83</b>	<b>(44,07)</b>	<b>6,62</b>	<b>711,83</b>	<b>585,62</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>435,65</b>	<b>515,68</b>	<b>1.234,20</b>	<b>1.310,97</b>	<b>1.746,12</b>	<b>1.183,25</b>	<b>304,05</b>	<b>230,80</b>	<b>217,13</b>	<b>291,60</b>	<b>(327,05)</b>	<b>(383,39)</b>	<b>3.610,10</b>	<b>3.148,91</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	357,71	430,47	1.003,91	1.023,39	1.091,39	960,20	--	--	--	--	--	(1,13)	2.453,01	2.412,93
II. Créditos por operaciones de reaseguro	15,17	19,05	44,46	50,94	324,05	132,51	274,88	207,22	--	--	(164,89)	(93,79)	493,67	315,93
III. Créditos fiscales	7,55	10,35	28,38	23,62	31,71	32,92	8,91	5,45	12,93	16,22	(10,01)	(4,24)	79,47	84,32
IV. Créditos sociales y otros	55,22	55,81	157,45	213,02	298,97	57,62	20,26	18,13	204,20	275,38	(152,15)	(284,23)	583,95	335,73
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>262,45</b>	<b>472,67</b>	<b>243,12</b>	<b>268,08</b>	<b>293,69</b>	<b>364,37</b>	<b>112,89</b>	<b>55,52</b>	<b>262,25</b>	<b>223,97</b>	<b>(313,33)</b>	<b>30,46</b>	<b>861,07</b>	<b>1.415,07</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>153,46</b>	<b>111,00</b>	<b>415,06</b>	<b>319,80</b>	<b>456,80</b>	<b>409,36</b>	<b>167,32</b>	<b>158,36</b>	<b>26,00</b>	<b>5,69</b>	<b>5,33</b>	<b>0,06</b>	<b>1.223,97</b>	<b>1.004,27</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>3,48</b>	<b>117,86</b>	<b>38,66</b>	<b>23,26</b>	<b>36,11</b>	<b>50,00</b>	<b>0,86</b>	<b>0,74</b>	<b>137,23</b>	<b>153,67</b>	<b>(106,50)</b>	<b>(255,01)</b>	<b>109,84</b>	<b>90,52</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>	<b>0,02</b>	<b>0,22</b>	<b>--</b>	<b>1,47</b>	<b>4,06</b>	<b>18,99</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>4,15</b>	<b>20,75</b>
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>20.191,01</b>	<b>19.591,66</b>	<b>8.152,64</b>	<b>8.470,10</b>	<b>10.405,06</b>	<b>9.343,85</b>	<b>3.674,28</b>	<b>3.305,53</b>	<b>10.826,52</b>	<b>10.841,12</b>	<b>(10.143,66)</b>	<b>(9.682,89)</b>	<b>43.105,85</b>	<b>41.689,37</b>

Datos en millones de euros

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008								
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.450,95</b>	<b>1.342,87</b>	<b>2.593,29</b>	<b>2.687,36</b>	<b>2.409,78</b>	<b>1.851,86</b>	<b>915,24</b>	<b>794,26</b>	<b>7.721,74</b>	<b>7.160,34</b>	<b>(7.997,26)</b>	<b>8.120,32</b>	<b>7.093,75</b>	<b>5.716,37</b>
I. Capital desembolsado	363,31	394,42	1.664,81	1.803,53	1.257,13	901,36	256,17	255,97	937,61	905,87	(4.186,77)	(3.986,67)	292,26	274,48
II. Prima de emisión y reservas	689,54	660,1	404,85	763	1.191,82	883,92	530,03	475,63	6.118,60	5.702,76	(4.018,66)	(4.369,37)	4.916,18	4.116,04
III. Acciones propias	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	148,71	159,62	523,38	360,45	186,70	365,16	123,91	109,22	687,52	579,27	(743,37)	(673,03)	926,85	900,69
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
VI. Ajustes por cambios de valor	31,83	(62,18)	(60,10)	(298,38)	(242,14)	(332,49)	(4,45)	(55,43)	(25,88)	(38,86)	331,14	398,31	30,40	(389,03)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>1.233,39</b>	<b>1.151,96</b>	<b>2.532,94</b>	<b>2.628,60</b>	<b>2.393,51</b>	<b>1.817,95</b>	<b>905,66</b>	<b>785,39</b>	<b>7.717,85</b>	<b>7.149,04</b>	<b>(8.617,67)</b>	<b>(8.630,76)</b>	<b>6.165,69</b>	<b>4.902,18</b>
Intereses minoritarios	217,56	190,91	60,35	58,76	16,27	33,91	9,58	8,87	3,89	11,3	620,41	510,44	928,06	814,19
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>10,08</b>	<b>10,00</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>610,69</b>	<b>713,44</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>620,69</b>	<b>723,52</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>16.740,90</b>	<b>16.663,73</b>	<b>4.377,83</b>	<b>4.452,51</b>	<b>6.319,28</b>	<b>5.949,63</b>	<b>2.349,72</b>	<b>2.148,31</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(819,27)</b>	<b>(829,38)</b>	<b>28.968,46</b>	<b>28.384,80</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	22,20	124,37	2.340,61	2.236,87	2.512,18	2.255,35	1.134,64	1.045,77	--	--	(383,86)	(376,49)	5.625,77	5.285,87
II. Provisión para seguros de vida	16.226,61	16.028,87	4,79	3,84	91,97	53,03	137,27	117,63	--	--	(5,85)	(8,15)	16.454,79	16.195,22
III. Provisión para prestaciones	455,06	457,69	2.032,13	2.208,05	3.273,92	3.229,63	1.051,17	959,55	--	--	(429,56)	(446,06)	6.382,72	6.408,86
IV. Otras provisiones técnicas	37,03	52,8	0,30	3,75	441,21	411,62	26,64	25,36	--	--	--	1,32	505,18	494,85
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>798,68</b>	<b>472,42</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>798,68</b>	<b>472,42</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>75,20</b>	<b>78,56</b>	<b>149,13</b>	<b>194,63</b>	<b>127,79</b>	<b>62,12</b>	<b>4,46</b>	<b>10,99</b>	<b>107,60</b>	<b>86,48</b>	<b>(59,23)</b>	<b>(116,26)</b>	<b>404,95</b>	<b>316,52</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>25,19</b>	<b>21,17</b>	<b>11,66</b>	<b>0,95</b>	<b>120,62</b>	<b>151,34</b>	<b>104,35</b>	<b>117,53</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(135,60)</b>	<b>(159,6)</b>	<b>126,22</b>	<b>131,39</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>459,77</b>	<b>238,45</b>	<b>165,84</b>	<b>194,09</b>	<b>153,73</b>	<b>80,98</b>	<b>32,38</b>	<b>32,2</b>	<b>33,12</b>	<b>37,03</b>	<b>25,41</b>	<b>(1,21)</b>	<b>870,25</b>	<b>581,54</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>637,02</b>	<b>772,14</b>	<b>822,87</b>	<b>898,48</b>	<b>1.108,33</b>	<b>1.077,43</b>	<b>173,68</b>	<b>109,48</b>	<b>2.347,80</b>	<b>2.831,39</b>	<b>(1.157,68)</b>	<b>(636,78)</b>	<b>3.932,02</b>	<b>5.052,14</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	115,77	146,61	26,97	29,81	--	--	285,27	286,79	--	--	428,01	463,21
II. Deudas con entidades de crédito	3,55	5,53	32,17	30,11	49,40	48,85	--	--	928,81	1.773,26	--	--	1.013,93	1.857,75
III. Otros pasivos financieros	293,76	416,84	1,17	0,54	0,21	60,8	0,12	0,48	324,87	300,3	(310,26)	(59,99)	309,87	718,97
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	113,39	104,45	269,52	318,09	307,79	278,28	--	--	--	--	--	--	690,70	700,82
V. Deudas por operaciones de reaseguro	14,52	18,43	48,28	33,91	371,91	220,79	124,47	73,76	--	--	(164,89)	(93,81)	394,29	253,08
VI. Deudas fiscales	70,23	109,93	91,75	177,28	114,61	228,4	17,18	11,93	71,55	15,46	(7,10)	(11,54)	358,22	531,46
VII. Otras deudas	141,57	116,96	264,21	191,94	237,44	210,5	31,91	23,31	737,30	455,58	(675,43)	(471,44)	737,00	526,85
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>3,30</b>	<b>2,32</b>	<b>32,02</b>	<b>32</b>	<b>155,53</b>	<b>170,49</b>	<b>94,45</b>	<b>92,76</b>	<b>3,66</b>	<b>5,07</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,66</b>	<b>288,92</b>	<b>303,3</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1,91</b>	<b>7,37</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1,91</b>	<b>7,37</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS</b>	<b>20.191,01</b>	<b>19.591,66</b>	<b>8.152,64</b>	<b>8.470,10</b>	<b>10.405,06</b>	<b>9.343,85</b>	<b>3.674,28</b>	<b>3.305,53</b>	<b>10.826,52</b>	<b>10.841,12</b>	<b>(10.143,66)</b>	<b>(9.862,89)</b>	<b>43.105,85</b>	<b>41.689,37</b>

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008								
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>														
1. Primas imputadas al ejercicio, netas														
a) Primas emitidas seguro directo	3.530,54	3.322,15	4.894,20	4.433,58	5.315,34	5.103,86	(0,01)	0,01	--	--	84,22	--	13.824,29	12.859,60
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	18,24	20,70	344,50	257,47	2.317,41	2.007,03	--	--	(897,65)	(840,03)	1.782,50	1.445,17
c) Primas reaseguro cedido	(137,69)	(103,55)	(121,37)	(99,57)	(1.600,23)	(1.552,15)	(673,05)	(598,68)	--	--	893,79	840,03	(1.638,55)	(1.513,92)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas														
Seguro directo	(62,46)	(47,62)	56,24	(56,37)	(163,20)	(241,83)	--	--	--	--	(7,72)	8,60	(177,14)	(337,22)
Reaseguro aceptado	--	--	16,94	14,26	(42,65)	(4,02)	(100,49)	(72,26)	--	--	7,06	2,86	(119,14)	(59,16)
Reaseguro cedido	0,76	4,65	(6,69)	(4,76)	51,35	69,45	3,53	12,19	--	--	(6,72)	(2,86)	42,23	78,67
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	0,53	7,74	8,32	1,88	2,05	0,06	0,35	--	--	(1,79)	(1,55)	7,89	9,70
3. Ingresos de las inversiones														
a) De explotación	1.158,57	1.323,42	389,31	324,82	346,57	316,95	118,12	96,25	--	--	(7,50)	(7,88)	2.005,07	2.053,56
b) De patrimonio	36,79	81,64	70,09	96,14	73,73	72,27	14,41	13,15	--	--	6,93	(16,87)	201,95	246,33
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	65,46	49,91	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	65,46	49,91
5. Otros ingresos técnicos	6,89	5,48	6,57	7,38	26,48	20,72	0,01	0,10	--	--	--	(0,24)	39,95	33,44
6. Otros ingresos no técnicos	30,15	18,18	91,62	172,74	79,60	60,47	2,43	2,63	--	--	(124,93)	(195,35)	78,87	58,67
7. Diferencias positivas de cambio	3,91	18,60	6,82	17,73	21,13	34,49	144,12	221,86	--	--	3,51	9,01	179,49	301,69
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	--	--	2,96	1,48	15,37	7,43	0,96	0,66	--	--	(14,47)	--	4,82	9,57
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>4.632,92</b>	<b>4.673,39</b>	<b>5.432,67</b>	<b>4.936,45</b>	<b>4.469,87</b>	<b>4.147,16</b>	<b>1.827,50</b>	<b>1.683,29</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(65,27)</b>	<b>(204,28)</b>	<b>16.297,69</b>	<b>15.236,01</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>														
1. Siniestralidad del ejercicio, neta														
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta														
Seguro directo	(3.609,73)	(3.405,91)	(3.275,06)	(2.919,60)	(3.103,38)	(3.038,10)	0,68	1,05	--	--	(44,29)	4,34	(10.031,79)	(9.358,22)
Reaseguro aceptado	0,02	(0,12)	(19,20)	(29,59)	(202,66)	(186,59)	(1.306,46)	(1.185,36)	--	--	495,24	511,90	(1.033,06)	(889,76)
Reaseguro cedido	76,97	59,70	54,12	124,83	826,04	1.080,27	330,60	326,44	--	--	(493,82)	(511,90)	1.079,34	1.079,34
b) Gastos imputables a las prestaciones	(9,78)	(12,58)	(318,23)	(281,57)	(207,54)	(200,37)	(42,82)	(43,03)	--	--	(0,68)	3,74	(579,05)	(533,81)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	187,24	(58,30)	2,62	(1,27)	(39,10)	(40,73)	(2,14)	(5,76)	--	--	--	(5,35)	148,62	(111,41)
3. Participación en beneficios y extornos	(24,08)	(43,08)	--	--	(4,17)	(1,52)	(0,58)	(0,29)	--	--	(0,07)	--	(28,90)	(44,89)
4. Gastos de explotación netos														
a) Gastos de adquisición	(394,69)	(335,50)	(785,73)	(700,96)	(1.012,67)	(887,49)	(522,14)	(479,35)	--	--	174,87	183,52	(2.540,36)	(2.219,78)
b) Gastos de administración	(133,13)	(110,02)	(270,40)	(248,08)	(258,99)	(274,19)	(23,77)	(17,22)	--	--	3,42	3,28	(682,87)	(646,23)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	34,33	34,22	17,20	10,48	220,52	203,47	125,28	130,88	--	--	(180,89)	(174,30)	216,44	204,75
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	(5,95)	(8,12)	(4,10)	(0,02)	--	--	--	(3,29)	(4,78)	(11,43)	(14,83)
6. Gastos de las inversiones														
a) De explotación	(359,67)	(404,95)	(89,28)	(88,81)	(87,53)	(72,18)	(44,94)	(25,99)	--	--	(7,24)	19,04	(588,66)	(572,89)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(20,66)	(27,56)	(30,61)	(47,74)	(31,97)	(39,02)	(1,20)	(9,58)	--	--	3,73	16,59	(80,71)	(107,31)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(39,36)	(87,65)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(39,36)	(87,65)
8. Otros gastos técnicos	(9,81)	(12,56)	(5,08)	(16,85)	(92,78)	(92,71)	(2,53)	(2,90)	--	--	(1,08)	0,59	(111,28)	(124,43)
9. Otros gastos no técnicos	(16,43)	(8,59)	(2,20)	(167,72)	(123,91)	(17,23)	(4,37)	(5,36)	--	--	113,69	162,95	(33,22)	(35,95)
10. Diferencias negativas de cambio	(3,62)	(0,61)	(4,27)	(5,19)	(24,16)	(21,05)	(149,05)	(197,49)	--	--	(3,02)	(6,00)	(184,12)	(230,34)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(0,31)	(1,21)	(12,03)	(50,27)	(23,43)	(14,01)	--	(1,69)	--	--	13,75	(11,69)	(22,02)	(78,87)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIOS ASEGURADOR</b>	<b>(4.322,71)</b>	<b>(4.414,72)</b>	<b>(4.738,15)</b>	<b>(4.428,29)</b>	<b>(4.171,85)</b>	<b>(3.605,55)</b>	<b>(1.643,46)</b>	<b>(1.515,65)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>70,32</b>	<b>191,93</b>	<b>(14.805,85)</b>	<b>(13.772,28)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>310,21</b>	<b>258,67</b>	<b>694,52</b>	<b>508,16</b>	<b>298,02</b>	<b>541,61</b>	<b>184,04</b>	<b>167,64</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>5,05</b>	<b>(12,35)</b>	<b>1.491,84</b>	<b>1.463,73</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>														
1. Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	836,40	794,82	(303,89)	(292,22)	532,51	502,60
2. Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	(834,60)	(755,71)	346,16	232,91	(488,44)	(522,80)
3. Ingresos financieros netos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	911,76	788,13	95,56	133,15
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(248,41)	(190,86)	(98,88)	(147,90)
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. Resultado de participaciones minoritarias	--	--	--	--	--	--	--	--	1,24	1,07	(0,74)	(0,57)	0,50	0,50
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	(0,01)	--	(49,01)	--	(49,02)	--
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	11,53	3,11	--	--	11,53	3,11
5. Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	(27,21)	(45,40)	(3,72)	(3,73)	(30,93)	(49,13)
6. Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	650,70	566,86	(677,87)	(647,33)	(27,17)	(80,47)
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(18,50)</b>	<b>--</b>	<b>(18,50)</b>	<b>--</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>310,21</b>	<b>258,67</b>	<b>694,52</b>	<b>508,16</b>	<b>298,02</b>	<b>541,61</b>	<b>184,04</b>	<b>167,64</b>	<b>650,70</b>	<b>566,86</b>	<b>(691,32)</b>	<b>(659,68)</b>	<b>1.446,17</b>	<b>1.383,26</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(92,62)</b>	<b>(55,87)</b>	<b>(138,83)</b>	<b>(124,64)</b>	<b>(109,62)</b>	<b>(162,92)</b>	<b>(50,42)</b>	<b>(49,11)</b>	<b>39,58</b>	<b>16,90</b>	<b>(55,86)</b>	<b>(9,50)</b>	<b>(407,77)</b>	<b>(385,14)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>217,59</b>	<b>202,80</b>	<b>555,69</b>	<b>383,52</b>	<b>188,40</b>	<b>378,69</b>	<b>133,62</b>	<b>118,53</b>	<b>690,28</b>	<b>583,76</b>	<b>(747,18)</b>	<b>(669,18)</b>	<b>1.038,40</b>	<b>998,12</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(2,33)</b>	<b>(2,15)</b>	<b>(1,34)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(2,33)</b>	<b>(2,20)</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>217,59</b>	<b>202,80</b>	<b>555,69</b>	<b>383,52</b>	<b>188,40</b>	<b>378,31</b>	<b>133,44</b>	<b>118,05</b>	<b>688,13</b>	<b>582,42</b>	<b>(747,18)</b>	<b>(669,18)</b>	<b>1.036,07</b>	<b>995,92</b>
1. Atribuible a intereses minoritarios	(68,88)	(43,18)	(32,31)	(23,07)	(1,70)	(13,15)	(9,53)	(8,83)	(0,61)	(3,15)	3,81	(3,85)	(109,22)	(95,23)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	148,71	159,62	523,38	360,45	186,70	365,16	123,91	109,22	687,52	579,27	(743,37)	(673,03)	926,85	900,69

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

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

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

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

Datos en millones de euros

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



## **MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **G) MEMORIA CONSOLIDADA**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD**

---

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

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

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

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

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

#### **a) Servicios Centrales**

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

#### **b) RED MAPFRE**

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

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

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

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

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

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

---

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

---

### **2.1. BASES DE PRESENTACIÓN**

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

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

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

### **2.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

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

La Sociedad dominante ha identificado los siguientes segmentos operativos:

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

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

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

### **2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS**

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

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

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

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

### **2.5. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN**

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

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

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

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

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

## **2.6. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

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

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

## **2.7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES**

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

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

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

---

### **3. CONSOLIDACIÓN**

---

#### **3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Ajustes al saldo inicial

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

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

## 4. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

### 4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

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

### 4.2. DIVIDENDOS

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

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

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

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

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

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

Datos en millones de euros

## **5. POLÍTICAS CONTABLES**

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

### **5.1. ACTIVOS INTANGIBLES**

#### Fondo de comercio de fusión

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

#### Fondo de comercio de consolidación

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



## Deterioro del fondo de comercio

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

## Otros activos intangibles

- Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

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

- Activos intangibles generados internamente

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

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

- Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

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

## **5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO**

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

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

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

### 5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

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

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

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

### 5.4. ARRENDAMIENTOS

#### Arrendamiento financiero

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

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

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

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

#### Arrendamiento operativo

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

### **5.5. INVERSIONES FINANCIERAS**

#### Reconocimiento

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

#### Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

- Cartera a vencimiento

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

- Cartera disponible para la venta

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

- Cartera de negociación

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

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

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

## Valoración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **5.6. OPERACIONES DE COBERTURA**

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

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

Los derivados de cobertura son valorados por su valor razonable.

### Coberturas del valor razonable

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

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

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

## **5.8. DETERIORO DE ACTIVOS**

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

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

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

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

## **5.9. EXISTENCIAS**

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

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

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

## **5.10. CRÉDITOS**

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

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

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

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

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

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

### **5.11. TESORERÍA**

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

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

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

### **5.12. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN**

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

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

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

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

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

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

## **5.14. PASIVOS FINANCIEROS Y SUBORDINADOS**

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

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

## **5.15. OPERACIONES DE SEGUROS**

### **A) PRIMAS**

#### Seguro directo

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

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

#### Reaseguro cedido

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

#### Reaseguro aceptado y retrocedido

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

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

#### Coaseguro

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



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

### **a) Componentes de depósito en contratos de seguro**

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

### **b) Derivados implícitos en contratos de seguro**

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

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

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

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

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

### **d) Activación de comisiones y gastos de adquisición**

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

## C) PROVISIONES TÉCNICAS

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

### a) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

#### Provisión para primas no consumidas

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

#### Provisión para riesgos en curso

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

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

#### Provisión de seguros de Vida

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

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

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

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

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

#### Provisión para prestaciones

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

#### Otras provisiones técnicas

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

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

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

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

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

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

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

**c) Reaseguro cedido**

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

**d) Reaseguro aceptado**

Provisión para primas no consumidas

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

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

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

#### Provisión para riesgos en curso

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

#### Provisión para prestaciones

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

#### **e) Reaseguro retrocedido**

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

#### **f) Prueba de adecuación de los pasivos**

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

#### **g) Contabilidad tácita**

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

### **D) SINIESTRALIDAD**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **F) DETERIORO**

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

## **5.16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

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

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

## **5.17. DEUDAS**

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

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

## **5.18. CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS**

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

## **5.19. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS**

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

### **a) Retribuciones a corto plazo**

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

## **b) Prestaciones post-empleo**

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

### Planes de aportación definida

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

### Planes de prestación definida

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

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

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

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

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

## **c) Indemnizaciones por cese**

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



#### **d) Pagos basados en acciones**

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

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

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

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

#### **e) Otras retribuciones a largo plazo**

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

### **5.20. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES**

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

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

#### **a) Cartera de negociación**

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

#### **b) Cartera a vencimiento**

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

c) Cartera disponible para la venta

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

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

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

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

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

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

## **5.22. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

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

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

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

## **5.23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

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

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

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

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

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

## 6. DESGLOSES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

#### Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

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

## Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros

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

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

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

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

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

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

<b>Grupo de elementos</b>	<b>Vida útil (años)</b>	<b>Coefficiente de amortización (anual)</b>
Aplicaciones informáticas	4	25%
Derechos de uso de concesiones administrativas	57	1,75%

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

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

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

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

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

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

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

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

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

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



## 6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

### Inmovilizado material

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

#### Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

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

## Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros

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

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

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

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

## Inversiones inmobiliarias

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

### Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

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

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

## Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros

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

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

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

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

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

Datos en millones de euros

### 6.3. ARRENDAMIENTOS

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

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

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

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

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

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

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

Datos en millones de euros

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

#### 6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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

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

Datos en millones de euros

### Cartera a vencimiento

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

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

Datos en millones de euros

### Cartera disponible para la venta

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

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

Datos en millones de euros

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

- Valor de cotización: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento que se valora.
- Datos observables: precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al instrumento que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables.
- Otras valoraciones: técnicas de valoración en las que alguna de las variables significativas no está basada en datos de mercado.



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

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

### **Cartera de negociación**

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

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

Datos en millones de euros

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

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

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

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

Datos en millones de euros

## 6.6. EXISTENCIAS

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

### Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros

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

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

## 6.7. CRÉDITOS

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

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

Datos en millones de euros

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

## 6.8 DETERIORO DE ACTIVOS

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

### Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

## Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros

## 6.9. TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2009 y 2008 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo las más significativas a las adquisiciones siguientes:

Sociedad adquirente	Detalles de la adquisición			
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	Importe desembolsado
<b><u>Ejercicio 2009</u></b>				
MAPFRE AMÉRICA	ASEGURADORA MUNDIAL	56,65%	Seguros – Panamá	44,35
MAPFRE AMÉRICA	MUNDIAL DESARROLLO	57,06%	Seguros – Panamá	24,40
MAPFRE INTERNACIONAL	GENEL SIGORTA	10,00%	Seguros – Turquía	30,12
<b><u>Ejercicio 2008</u></b>				
MAPFRE INTERNACIONAL	COMMERCE	100,00%	Seguros No Vida – U.S.A.	1.515,42
MAPFRE, S.A.	DUERO VIDA	50,00%	Seguros Vida – España	87,50
MAPFRE, S.A.	DUERO PENSIONES	50,00%	Administración de fondos de pensiones-España	18,03

Datos en millones de euros

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

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

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

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

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

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

Datos en millones de euros

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

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

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

## 6.11. PATRIMONIO NETO

- **Capital social**

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

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

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

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

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

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

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

**a) 8 de mayo de 2008**

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

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



#### **b) 4 de diciembre de 2008**

Como parte de la opción dada a los accionistas de la Sociedad dominante de reinvertir el dividendo cobrado en acciones de MAPFRE, el 4 de diciembre de 2008 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 67.980.331 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 2.210 por 100, es decir, a 2.21 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 2,11 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

#### **c) 14 de abril de 2009**

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

#### **d) 10 de diciembre de 2009**

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

- **Ajustes por cambios de valor**

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

- **Restricciones sobre la disponibilidad de reservas**

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

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

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

- **Intereses minoritarios**

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

- **Gestión del capital**

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

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

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

## **6.12. PASIVOS SUBORDINADOS**

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

- Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe nominal: 700 millones de euros.
- Número de títulos: 14.000.
- Nominal de los títulos: 50.000 euros.
- Fecha de emisión: 24 de julio de 2007.
- Vencimiento: 24 de julio de 2037.
- Primera opción de amortización: 24 de julio de 2017.
- Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.
- Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 5,921 por 100 anual, pagadero el 24 de julio de cada año.

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

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

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

## 6.13. PASIVOS FINANCIEROS

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

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

Datos en millones de euros

### Emisión de obligaciones y otros valores negociables

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

#### a) MAPFRE, S.A.

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

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

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

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

## **b) COMMERCE**

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

## **Deudas con entidades de crédito**

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

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

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

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

## **Otros pasivos financieros**

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

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

## 6.14. PROVISIONES TÉCNICAS

### 1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

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

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

Datos en millones de euros



## 2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

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

#### A) SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO

#### Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

#### Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros

## B) REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

### Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros

## 2.2. Provisiones matemáticas

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

Datos en millones de euros

### 2.3. Provisión de decesos

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

Datos en millones de euros

### 3. Otra información

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

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

Datos en millones de euros

#### 3.2. Provisión para riesgos en curso

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

### 3.3. Información relativa al Seguro de Vida

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

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

#### • Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

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

Datos en millones de euros

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

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

- Un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de comunicación del siniestro.
  - Un capital adicional por importe del 5 por 100 de la prima única, con el límite de 30.000 euros.
- (4) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.
  - (5) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la Orden EHA/339/2007 de 16 de febrero de 2007.
  - (6) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.
  - (7) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido sin reembolso de reservas.
  - (8) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de renta diferida sin reembolso de reservas.

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

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

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

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

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

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

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

- **Condiciones técnicas de BANKINTER VIDA**

<b>Modalidades</b>	<b>Cobertura</b>	<b>Tablas</b>	<b>Interés técnico</b>
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Seguros mixtos</li> <li>- Seguros mixtos</li> <li>- Seguros mixtos</li> </ul>	(1) (3) (3)	GRM/F-95 GKM/F-95 GKM- 80 / GKM -95	6,81 % (2) (6) (6)
Contratos individuales, a prima periódica sin participación en beneficios: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Seguros con contraseguro</li> </ul>	(4)	GKM/F-95	3,06 % (5)

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



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

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única con participación en beneficios:					
Seguros Mixtos CJ02	(2)	GRM/F-80	4,00%	--	(5)
Seguros Mixtos CE04	(2)	GRM/F-95	2,00%	0,33	(5)
Seguros Mixtos PPA	(6)	GKM/F-95	1,50%	--	(5)
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única sin participación en beneficios:					
Seguro Vida CA11	(1)	GKM/F-80	4,00%	--	--
Supervivencia PVI1	(3)	GRM/F-95	4,01%	--	--
Seguros Mixtos SI11	(6)	GKM/F-95	1,00% (7)	--	--
Seguros Mixtos UL01	(4)	GKM/F-95	2,00% (9)	--	--
Supervivencia	(8)	GRM/F-95	4,623%	--	--

Datos en millones de euros

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

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

• **Condiciones técnicas de DUERO VIDA**

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

Datos en millones de euros

Descripción de las coberturas:

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

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

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

- **Condiciones técnicas de MAPFRE AMÉRICA**

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

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

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

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

### 3.4. Evolución de la siniestralidad

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2009 y 2008; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

#### Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2009

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

Datos en millones de euros

## Ejercicio 2008

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
1998 y anteriores	Provisión pendiente	381,91	359,53	337,15	260,62	206,56	192,04	170,25	153,00	146,50	140,28	118,99
	Pagos acumulados	4.473,01	4.524,92	4.576,82	4.638,46	4.695,38	4.738,58	4.765,10	4.749,13	4.799,85	4.805,06	4.810,27
	<b>Total coste</b>	<b>4.854,92</b>	<b>4.884,45</b>	<b>4.913,97</b>	<b>4.899,08</b>	<b>4.901,94</b>	<b>4.930,62</b>	<b>4.935,35</b>	<b>4.902,13</b>	<b>4.946,35</b>	<b>4.945,34</b>	<b>4.929,26</b>
1999	Provisión pendiente	904,18	487,36	217,94	129,98	87,65	65,40	56,21	40,82	32,50	19,49	
	Pagos acumulados	1.377,78	1.872,68	2.091,78	2.172,74	2.216,41	2.252,14	2.263,55	2.263,32	2.292,42	2.297,40	
	<b>Total coste</b>	<b>2.281,96</b>	<b>2.360,04</b>	<b>2.309,72</b>	<b>2.302,72</b>	<b>2.304,06</b>	<b>2.317,54</b>	<b>2.319,76</b>	<b>2.304,14</b>	<b>2.324,92</b>	<b>2.316,89</b>	
2000	Provisión pendiente	1.026,78	397,52	241,84	144,08	97,12	72,31	62,09	44,96	35,71		
	Pagos acumulados	1.564,61	2.172,01	2.321,16	2.408,48	2.455,79	2.490,11	2.500,29	2.493,12	2.518,76		
	<b>Total coste</b>	<b>2.591,39</b>	<b>2.569,53</b>	<b>2.563,00</b>	<b>2.552,56</b>	<b>2.552,91</b>	<b>2.562,42</b>	<b>2.562,38</b>	<b>2.538,08</b>	<b>2.554,47</b>		
2001	Provisión pendiente	1.183,46	495,79	295,60	192,23	140,38	103,07	79,09	77,25			
	Pagos acumulados	1.909,74	2.593,21	2.772,53	2.873,14	2.925,62	2.915,25	2.933,53	2.946,35			
	<b>Total coste</b>	<b>3.093,20</b>	<b>3.089,00</b>	<b>3.068,13</b>	<b>3.065,37</b>	<b>3.066,00</b>	<b>3.018,32</b>	<b>3.012,62</b>	<b>3.023,60</b>			
2002	Provisión pendiente	1.411,81	553,11	340,12	223,45	160,24	104,96	77,50				
	Pagos acumulados	2.200,11	3.026,01	3.229,41	3.339,52	3.398,01	3.445,74	3.463,73				
	<b>Total coste</b>	<b>3.611,92</b>	<b>3.579,12</b>	<b>3.569,53</b>	<b>3.562,97</b>	<b>3.558,25</b>	<b>3.550,70</b>	<b>3.541,23</b>				
2003	Provisión pendiente	1.727,84	666,20	394,14	272,20	176,94	141,70					
	Pagos acumulados	2.589,77	3.577,57	3.820,74	3.904,58	3.990,08	4.028,65					
	<b>Total coste</b>	<b>4.317,61</b>	<b>4.243,77</b>	<b>4.214,88</b>	<b>4.176,78</b>	<b>4.167,02</b>	<b>4.170,35</b>					
2004	Provisión pendiente	1.908,39	778,20	486,48	325,89	197,01						
	Pagos acumulados	2.763,67	3.779,05	3.991,86	4.122,97	4.199,70						
	<b>Total coste</b>	<b>4.672,06</b>	<b>4.557,25</b>	<b>4.478,34</b>	<b>4.448,86</b>	<b>4.396,71</b>						
2005	Provisión pendiente	2.213,68	892,72	509,83	360,31							
	Pagos acumulados	3.192,90	4.344,14	4.578,32	4.725,73							
	<b>Total coste</b>	<b>5.406,58</b>	<b>5.236,86</b>	<b>5.088,15</b>	<b>5.086,04</b>							
2006	Provisión pendiente	2.295,55	947,41	527,76								
	Pagos acumulados	3.348,38	4.531,00	4.830,81								
	<b>Total coste</b>	<b>5.643,93</b>	<b>5.478,41</b>	<b>5.358,57</b>								
2007	Provisión pendiente	2.573,25	988,99									
	Pagos acumulados	3.719,26	5.106,76									
	<b>Total coste</b>	<b>6.292,51</b>	<b>6.095,75</b>									
2008	Provisión pendiente	2.667,92										
	Pagos acumulados	4.471,31										
	<b>Total coste</b>	<b>7.139,23</b>										

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2008

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

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 13,83 por 100 y a un 20,22 por 100 en los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

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

## 6.15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

### Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros



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

#### **6.16. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO**

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

#### **6.17. DEUDAS**

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

## 6.18. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

### Ingresos de las inversiones

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

Datos en millones de euros

## Gastos de las inversiones

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

Datos en millones de euros

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

## 6.19. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

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

Datos en millones de euros

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

Concepto	Importe	
	2009	2008
<b>Seguro directo</b>		
a) Vida	17,90	21,46
b) Automóviles	47,59	79,77
c) Otros	39,95	40,84
<b>Reaseguro</b>		
a) Vida	3,59	--
b) No Vida	1,70	3,89
<b>Otras actividades</b>	36,91	30,03
<b>Total</b>	<b>147,64</b>	<b>175,99</b>

Datos en millones de euros

## 6.20. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2009 y 2008 se muestra a continuación:

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Primas	(1.477,27)	(1.220,92)	(161,28)	(293,00)	(1.638,55)	(1.513,92)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	42,48	77,58	(0,25)	1,09	42,23	78,67
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	702,52	857,33	93,39	222,01	795,91	1.079,34
Variación de la provisión matemática y de otras provisiones técnicas	1,46	--	4,15	1,02	5,61	1,02
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	178,57	138,18	37,87	66,57	216,44	204,75
Otros	--	--	--	(0,41)	--	(0,41)
<b>Resultado del reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(552,24)</b>	<b>(147,83)</b>	<b>(26,12)</b>	<b>(2,72)</b>	<b>(578,36)</b>	<b>(150,55)</b>

Datos en millones de euros

## 6.21. SITUACIÓN FISCAL

### Régimen de consolidación fiscal

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las entidades filiales que en 2009 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

**Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y conciliación del resultado contable con el gasto por impuesto de operaciones continuadas**

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2009 y 2008, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

Concepto	Importe	
	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
<u>Gasto por impuesto</u>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.446,17	1.383,26
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	433,85	414,98
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(12,50)	(20,31)
Incentivo fiscal del ejercicio	(9,14)	(0,26)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	16,33	7,37
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	428,54	401,78
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(18,50)	7,52
Créditos por bases imponibles negativas de períodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(2,27)	(24,16)
<b>Total gasto por impuesto de operaciones continuadas</b>	<b>407,77</b>	<b>385,14</b>
<u>Impuesto sobre beneficios a pagar</u>		
Retenciones y pagos a cuenta	(222,57)	(215,59)
Diferencias temporarias	(48,26)	22,26
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores	(2,58)	(5,95)
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	(0,55)	(0,28)
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar neto</b>	<b>133,81</b>	<b>185,58</b>

Datos en millones de euros

Las deducciones por doble imposición no se han considerado en el cuadro anterior, por proceder mayoritariamente de dividendos cobrados de filiales eliminados en el proceso de consolidación.

## Activos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2009 y 2008 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

### Ejercicio 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	119,49	--	--	14,20	63,86	--	197,55
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	3,03	--	--	(0,24)	--	--	2,79
• Por contabilidad tácita	128,23	--	--	9,16	50,87	--	188,26
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	6,88	--	--	--	--	(1,67)	5,21
- Créditos fiscales por bases imponible negativas	27,35	--	--	11,53	--	(17,34)	21,54
- Créditos por incentivos fiscales	2,58	--	--	26,96	--	(29,54)	--
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	89,32	15,76	--	4,73	--	(25,44)	84,37
- Provisiones para primas pendientes de cobro	12,91	(0,13)	--	8,00	--	(7,87)	12,91
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	0,22	--	--	(0,20)	--	--	0,02
- Provisiones para responsabilidades y otras	44,02	0,27	--	9,59	--	(4,03)	49,85
- Provisión técnica para prestaciones	106,00	(2,95)	--	(7,92)	--	(0,19)	94,94
- Otros conceptos	45,59	7,09	--	25,44	--	(23,73)	54,39
<b>Total</b>	<b>585,62</b>	<b>20,04</b>	<b>--</b>	<b>101,25</b>	<b>114,73</b>	<b>(109,81)</b>	<b>711,83</b>

Datos en millones de euros

## Ejercicio 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	9,26	(3,34)	--	(1,60)	159,84	(44,67)	119,49
- Derivados implícitos	1,86	--	--	0,65	--	(2,51)	--
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	3,12	--	--	(0,09)	--	--	3,03
• Por contabilidad tácita	138,04	4,05	0,98	(26,34)	12,32	(0,82)	128,23
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	6,06	--	--	0,82	--	--	6,88
- Gastos de ampliación de capital y Otros amortizables	4,21	--	--	(0,02)	--	(4,19)	--
- Créditos fiscales por bases imponibles negativas	6,85	--	--	24,41	--	(3,91)	27,35
- Créditos por incentivos fiscales	8,53	--	--	3,33	--	(9,28)	2,58
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	98,78	(0,93)	--	1,72	--	(10,25)	89,32
- Provisiones para primas pendientes de cobro	12,45	(0,02)	--	0,59	--	(0,11)	12,91
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	0,64	--	--	(0,42)	--	--	0,22
- Provisiones para responsabilidades y otras	51,26	--	--	4,37	--	(11,61)	44,02
- Provisión técnica para prestaciones	--	--	106,00	--	--	--	106,00
- Otros conceptos	15,16	(0,14)	--	40,10	--	(9,53)	45,59
					--		
<b>Total</b>	<b>356,22</b>	<b>(0,38)</b>	<b>106,98</b>	<b>47,52</b>	<b>172,16</b>	<b>(96,88)</b>	<b>585,62</b>

Datos en millones de euros

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2009 y 2008, asciende a 748,71 y 591,25 millones de euros, respectivamente.

Del importe total de los impuestos diferidos activos, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 711,83 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 585,62 millones de euros a 31 de diciembre de 2008.

El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2009 y 2008, y que ascienden a 36,88 y 5,63 millones de euros respectivamente, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establecen las NIIF.



## Pasivos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2009 y 2008:

### Ejercicio 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	199,74	2,06	--	(20,92)	272,45	(10,56)	442,77
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita	3,22	--	--	17,23	4,46	--	24,91
- Derivados implícitos	0,23	--	--	(0,07)	--	--	0,16
- Provisión de estabilización y catastrófica	134,46	--	--	27,75	--	(1,74)	160,47
- Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	194,78	(1,54)	--	(5,55)	--	--	187,69
- Diferencias de cambio en partidas no monetarias	--	--	--	--	4,76	--	4,76
- Otros	49,11	(5,95)	--	45,47	--	(39,14)	49,49
<b>Total</b>	<b>581,54</b>	<b>(5,43)</b>	<b>--</b>	<b>63,91</b>	<b>281,67</b>	<b>(51,44)</b>	<b>870,25</b>

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	268,88	--	2,82	(5,95)	(26,16)	(39,85)	199,74
- Derivados implícitos	--	--	--	0,23	--	--	0,23
- Provisión de estabilización y catastrófica	120,78	--	--	21,88	--	(8,20)	134,46
- Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	--	--	202,79	(8,01)	--	--	194,78
- Otros	38,60	(3,15)	--	17,11	--	(0,23)	52,33
<b>Total</b>	<b>428,26</b>	<b>(3,15)</b>	<b>205,61</b>	<b>25,26</b>	<b>(26,16)</b>	<b>(48,28)</b>	<b>581,54</b>

Datos en millones de euros

El saldo de "Otros" incluye el pasivo por impuestos diferidos procedente del gasto por amortización del fondo de comercio en entidades no residentes, por importe de 22,5 y 10,48 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2009 y 2008 se ha registrado en los balances de situación a dichas fechas.

## **Bases imponibles negativas**

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio de generación	Plazo para su aplicación	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
		Aplicadas en el ejercicio		Pendientes de aplicar		Importe contabilizado		Importe no contabilizado	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
2003	2018	17,74	11,81	--	17,74	--	4,37	--	0,95
2004	2019	25,91	0,32	--	25,91	--	7,62	--	0,15
2005	2020	10,67	0,34	39,95	50,62	8,59	11,39	3,39	3,80
2006	2021	0,21	0,58	11,30	11,51	2,98	3,04	0,41	0,41
2007	2022	1,49	--	1,82	3,31	0,23	0,67	0,32	0,32
2008	2023	1,79	--	110,80	0,85	7,54	0,26	25,70	--
2009	2024	--	--	30,85	--	2,20	--	7,06	--
<b>Total</b>		<b>57,81</b>	<b>13,05</b>	<b>194,72</b>	<b>109,94</b>	<b>21,54</b>	<b>27,35</b>	<b>36,88</b>	<b>5,63</b>

Datos en millones de euros

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

## **Incentivos fiscales**

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
Deducción por doble imposición	17,82	3,33	--	--	--	--	--
Otros	11,72	5,95	--	2,58	--	--	--
<b>Total</b>	<b>29,54</b>	<b>9,28</b>	<b>--</b>	<b>2,58</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Datos en millones de euros

## **Comprobaciones tributarias**

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

A 31 de diciembre de 2009 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2009 es remota.

El importe de las actas de inspección fiscal más importantes del GRUPO MAPFRE correspondientes al impuesto sobre sociedades, retenciones sobre el capital mobiliario y renta de personas físicas y otros de los ejercicios 1989 a 2001 ascienden a un importe de 31,4 millones de euros, la mayor parte del cual corresponde a diferencias temporarias a corto plazo. La totalidad de estas actas están recurridas ante diversas instancias y pendientes de resolución al cierre del ejercicio. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

## **6.22 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS**

### **Gastos de personal**

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

Concepto	Importe	
	2009	2008
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	840,57	745,38
Seguridad social	236,36	206,36
Otras retribuciones	79,25	34,05
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	11,74	1,60
Compromisos de prestación definida	1,28	12,08
Otras retribuciones a largo plazo	0,36	0,03
Indemnizaciones por cese	8,16	8,83
Pagos basados en acciones	1,95	0,68
<b>Total</b>	<b>1.179,67</b>	<b>1.009,01</b>

Datos en millones de euros

## **Prestaciones y otros beneficios post-empleo**

### **A) Descripción de los planes de prestación definida vigentes**

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro, son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables, y son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C.) anual, o con prestación en forma de capital.

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

### **B) Importes reconocidos en Balance**

Por una parte, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2009 y 2008 a 64,46 y 177,04 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR en 2008 y con MAPFRE VIDA en 2009, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes.

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizados con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 14,49 y 14,87 millones de euros respectivamente.

### Conciliación del valor actual de la obligación

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

Concepto	2009	2008
<b>Valor actual obligación a 1 de enero</b>	<b>191,91</b>	<b>195,51</b>
- Coste de los servicios del ejercicio corriente	2,65	4,73
- Coste por intereses	5,74	11,89
- Aportaciones efectuadas por los participantes	--	--
- Pérdidas y ganancias actuariales	(1,96)	8,97
- Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	--	--
- Prestaciones pagadas	(25,42)	(29,19)
- Coste de los servicios pasados	--	--
- Combinaciones de negocios	--	--
- Reducciones	--	--
- Liquidaciones	(92,59)	--
- Otros conceptos	(1,38)	--
<b>Valor actual a 31 de diciembre</b>	<b>78,95</b>	<b>191,91</b>

Datos en millones de euros

Las pérdidas actuariales del ejercicio 2008 se debieron a la tasa de interés aplicada en el cálculo del valor actual de la obligación a 31 de diciembre de 2008 según curva de tipos cupón cero a dicha fecha, ya que supuso un descenso respecto a la tasa utilizada en el cálculo del valor actual de la obligación a 31 de diciembre de 2007.

El importe que figura en "Liquidaciones" de 2009 se corresponde con la liquidación de los planes de prestación definida descrita anteriormente.

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

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan de los dos últimos ejercicios.

Concepto	2009	2008
<b>Valor activos afectos al plan a 1 de enero</b>	<b>14,87</b>	<b>14,61</b>
– Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	0,60	0,71
– Pérdidas y ganancias actuariales	--	0,30
– Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	--	--
– Aportaciones efectuadas por el empleador	--	--
– Aportaciones efectuadas por los participantes	--	--
– Prestaciones pagadas	(0,76)	(0,75)
– Otros conceptos	(0,22)	--
<b>Valor activos afectos al plan a 31 de diciembre</b>	<b>14,49</b>	<b>14,87</b>

Datos en millones de euros

### **C) Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada**

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2009 y 2008.

Concepto	2009	2008
Coste de los servicios del ejercicio corriente	2,65	4,73
Coste por intereses	5,74	11,89
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan y de los activos afectos a cobertura de provisiones matemáticas	(5,78)	(12,34)
Pérdidas y ganancias actuariales	(1,33)	7,80
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	--	--
Otros conceptos	--	--
<b>Total gasto reconocido en la cuenta de resultados</b>	<b>1,28</b>	<b>12,08</b>

Datos en millones de euros

Las ganancias y pérdidas actuariales se deben a las variaciones de la tasa de interés aplicada para el cálculo del valor actual actuarial de la obligación en el cierre de cada ejercicio respecto al anterior.

## D) Rendimiento

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

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2009 y 2008 a 7,05 y 10,50 millones de euros respectivamente.

## E) Hipótesis

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

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

## F) Estimaciones

No se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida en el ejercicio 2010.

### Pagos basados en acciones

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

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

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

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido a 8.845.030 acciones en 2008 y a 8.698.831 acciones en 2009, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42 euros por acción.

Durante el ejercicio se ha producido una baja, al no cumplirse el requisito de permanencia en la entidad hasta la fecha del ejercicio de la opción, previsto en la fórmula del plan.

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

- Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo cupón cero derivado de la curva de tipos IRS (Interest Rate Swap) del euro al plazo de vencimiento de la opción.
- Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2008) y la cotización al cierre del ejercicio 2009.
- Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción de MAPFRE durante el ejercicio 2009.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 5.19 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto en 2009 y 2008 ascienden a 1,95 y 0,68 millones de euros, respectivamente, reconociéndose como contrapartida un pasivo.

Con objeto de cubrir el gasto por este concepto a la fecha de ejercicio del derecho, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos equity swap sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre del ejercicio 2009 y 2008 el valor de mercado de dichos equity swap, por importe de 2,64 y 7,90 millones de euros, respectivamente, se recoge en "Otros pasivos financieros", incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio.



## Número de empleados

A continuación de detalla el número medio de empleados al cierre de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo, y su distribución por áreas geográficas.

Área geográfica	Directivos				Administrativos				Comerciales				Otros				Total			
	Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
España	1.343	1.663	506	446	1.877	1.676	7.519	3.322	1.699	1.249	982	953	1.310	1.573	1.142	5.709	6.229	6.161	10.149	10.430
Estados Unidos de América	240	143	245	148	418	278	1.366	926	--	6	4	21	258	141	238	127	916	568	1.853	1.222
Brasil	200	277	83	83	312	253	579	477	264	286	386	398	748	661	572	526	1.524	1.477	1.620	1.484
Méjico	64	64	21	16	161	145	125	134	153	169	246	238	478	385	296	212	856	763	688	600
Venezuela	36	25	17	16	186	180	246	225	93	109	183	225	410	327	375	359	725	641	821	825
Colombia	34	15	21	5	80	95	90	113	47	65	136	172	241	204	216	138	402	379	463	428
Argentina	41	29	7	3	302	331	584	566	362	443	226	258	651	594	327	299	1.356	1.397	1.144	1.126
Turquía	44	29	22	16	60	74	133	130	30	17	28	24	58	53	75	59	192	173	258	229
Chile	23	23	11	7	131	121	348	296	43	60	98	119	134	116	91	82	331	320	548	504
Otros países	288	228	152	108	659	785	947	1.097	321	421	384	397	881	662	619	502	2.149	2.096	2.102	2.104
<b>Total número medio de empleados</b>	<b>2.313</b>	<b>2.496</b>	<b>1.085</b>	<b>848</b>	<b>4.186</b>	<b>3.938</b>	<b>11.937</b>	<b>7.286</b>	<b>3.012</b>	<b>2.825</b>	<b>2.673</b>	<b>2.805</b>	<b>5.169</b>	<b>4.716</b>	<b>3.951</b>	<b>8.013</b>	<b>14.680</b>	<b>13.975</b>	<b>19.646</b>	<b>18.952</b>

### 6.23. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 179,49 y 301,69 millones de euros en los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 184,12 y 230,34 millones de euros en los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2009 y 2008.

Descripción	Importe	
	2009	2008
<b>Diferencias de cambio al inicio del ejercicio</b>	<b>(144,59)</b>	<b>(35,11)</b>
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	4,69	(0,51)
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	10,25	(108,97)
<b>Diferencias de cambio al cierre del ejercicio</b>	<b>(129,65)</b>	<b>(144,59)</b>

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2009 y de 2008 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro son:

Sociedad/Subgrupo	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
<u>Sociedades consolidadas por integración global:</u>							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	--	0,37	(24,80)	(40,21)	(24,80)	(39,84)
MAPFRE AMÉRICA	América	12,68	1,62	(68,72)	(93,50)	(56,04)	(91,88)
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa, América y resto del mundo	17,91	77,17	(55,38)	(58,52)	(37,47)	18,65
OTROS	--	7,54	5,25	(17,38)	(30,87)	(9,84)	(25,62)
<u>Sociedades puestas en equivalencia</u>							
	--	--	--	(1,21)	(0,92)	(1,21)	(0,92)
<b>Total</b>		<b>38,13</b>	<b>84,41</b>	<b>(167,49)</b>	<b>(224,02)</b>	<b>(129,36)</b>	<b>(139,61)</b>

Datos en millones de euros

## 6.24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

## 6.25. COMBINACIONES DE NEGOCIO

### Ejecutadas durante los ejercicios 2009 y 2008

Durante los ejercicios 2009 y 2008 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo las más significativas las participaciones en ASEGURADORA MUNDIAL y MUNDIAL DESARROLLO en 2009 y COMMERCE, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES en 2008. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades son los siguientes:

Concepto	Ejercicio 2009		Ejercicio 2008		
	ASEGURADORA MUNDIAL	MUNDIAL DESARROLLO	COMMERCE	DUERO VIDA	DUERO PENSIONES
<b>ACTIVO</b>					
Gastos de adquisición de cartera	--	--	31,20	52,90	15,17
Otros activos intangibles	1,63	7,80	20,97	--	--
Inmovilizado material	3,73	0,67	40,37	0,02	0,01
Inversiones	104,06	27,65	1.659,22	445,36	4,41
Créditos	37,54	32,44	355,92	2,81	0,11
Otros activos	37,70	10,38	460,13	6,06	4,46
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>184,66</b>	<b>78,94</b>	<b>2.567,81</b>	<b>507,15</b>	<b>24,16</b>
<b>PASIVO</b>					
Provisiones técnicas	99,87	18,27	1.245,12	282,10	--
Deudas	44,38	20,67	344,79	124,66	1,03
Otros pasivos	--	2,55	97,96	23,92	5,47
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>144,25</b>	<b>41,49</b>	<b>1.687,87</b>	<b>430,68</b>	<b>6,50</b>
Valor razonable de los activos netos	40,41	37,45	879,94	76,47	17,66
Participación adquirida	56,649%	57,06%	100%	50%	50%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	22,89	21,37	879,94	38,23	8,83
Fondo de comercio	21,46	3,03	635,48	70,12	13,38
<b>Coste total</b>	<b>44,35</b>	<b>24,40</b>	<b>1.515,42</b>	<b>108,35</b>	<b>22,21</b>

Datos en millones de euros

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

El coste total de las combinaciones del ejercicio 2008 recoge costes directamente atribuibles a las mismas por importe total de 8,09 millones de euros, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera.

El coste total de las combinaciones recoge, en su caso, el importe de los pagos aplazados.

Dado que la fecha de incorporación al perímetro de consolidación de las participaciones adquiridas en el ejercicio 2009 ha sido el 30 de diciembre, no han contribuido con importe alguno al resultado neto del Grupo. Si las combinaciones hubieran tenido lugar a principio de año, habrían contribuido con 144,58 millones de euros a las primas del Grupo y con 4,35 millones de euros al beneficio neto.

Otras combinaciones de negocio de inferior coste ejecutadas durante el ejercicio 2009 han sido FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A.; AZUL CENTROS RESIDENCIALES, S.A. Y SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.; y durante el ejercicio 2008 fueron MAPFRE CAPITALIZAÇÃO, MAPFRE ATLAS, LIB ASSIST y NILE ASSIST (ver Anexo 1).

### **Combinaciones de negocio en proceso de ejecución**

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

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

### **6.26. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

### **Operaciones con empresas del Grupo**

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

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2009	2008	2009	2008
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	426,55	268,02	427,47	269,81
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	21,42	21,61	22,80	20,93
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	19,06	37,46	30,48	33,12
Dividendos distribuidos	--	--	982,63	641,19
<b>Total</b>	<b>467,03</b>	<b>327,09</b>	<b>1.463,38</b>	<b>965,05</b>

Datos en millones de euros

### Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

Concepto	Importe	
	2009	2008
Primas cedidas/aceptadas	960,23	835,91
Prestaciones	529,47	502,02
Variación de provisiones técnicas	28,11	3,83
Comisiones	188,25	179,87

Datos en millones de euros

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

Concepto	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2009	2008	2009	2008
Créditos y deudas	(164,89)	(92,80)	164,89	92,80
Depósitos	135,60	159,60	(135,60)	(159,60)
Provisiones técnicas	(802,73)	(797,25)	802,73	797,25
<b>Total</b>	<b>(832,02)</b>	<b>(730,45)</b>	<b>832,02</b>	<b>730,45</b>

Datos en millones de euros

## **Remuneraciones del personal clave de la dirección**

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

<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	6,30	6,56
Asignaciones fijas	2,09	1,98
Dietas	0,88	0,98
Seguros de vida	0,12	0,12
Otros conceptos	0,06	0,19
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	0,75	4,61
Aportación definida	6,90	0,01
Pagos basados en acciones	0,45	0,17
<b>Total</b>	<b>17,55</b>	<b>14,62</b>

Datos en millones de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 43.171 euros en 2009 y de 42.200 euros en 2008. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en el caso de las personas que ocupan el cargo de Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos.

Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

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

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros.

Estos complementos estaban materializados en planes de prestación definida que han sido liquidados en el ejercicio 2009 y sustituidos por planes de aportación definida tal y como se detalla en la nota 6.22 de la memoria. El personal clave de la dirección ha recibido como compensación derivada de dicha liquidación la cantidad de 35,18 millones de euros con cargo a los valores de rescate acumulados a la fecha de liquidación, por lo que dicha compensación no ha representado gasto para el Grupo en el ejercicio. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos. Los consejeros ejecutivos perciben una dieta por asistencia a la Comisión Delegada cuyo importe ha ascendido en 2009 y 2008 a 4.317 y 4.220 euros, respectivamente, así como, en su caso, una retribución fija como Presidentes de Consejo Territorial.

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

## **6.27 HECHOS POSTERIORES**

La devaluación del bolívar venezolano producida en el mes de enero de 2010, que supone el uso de un tipo de cambio de 4,30 bolívares por dólar estadounidense, tiene los efectos que a continuación se detallan sobre el patrimonio y resultados consolidados del Grupo, conforme a los estados financieros consolidados de MAPFRE LA SEGURIDAD a 31 de diciembre de 2009:

- Efecto negativo en patrimonio por importe de 49,94 millones de euros.
  
- Efecto positivo en resultados por importe neto de 27,99 millones de euros, como consecuencia de la diferencia de cambio positiva derivada de las posiciones inversoras en dólares que mantiene la entidad venezolana.

## 7. GESTIÓN DE RIESGOS

### Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo

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

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

### Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

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

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

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



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

### Estimación de Riesgos y Capitales

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

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

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

### Riesgos Operacionales

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

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

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

## Riesgos Financieros

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

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

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse entre el 3 por 100 y el 7 por 100.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior a un porcentaje fijo sobre el exceso de los activos aptos para la cobertura.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones, así como a límites de concentración por país y sector.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

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

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

## Riesgos de la Actividad Aseguradora

La organización de MAPFRE, basada en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere la concesión a las mismas de un grado significativo de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente en la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas específicas.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades y en determinados

casos se somete también a revisión por parte de expertos independientes. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

La presencia de MAPFRE en países con elevada posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc...) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgo que puede generar volatilidad en los resultados o requerimiento de capitales adicionales. Las Unidades y Sociedades que están expuestas a este tipo de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el alcance de las pérdidas que pueden afectar a los riesgos asegurados en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. La suscripción de los riesgos catastróficos se realiza en base a esta información y al capital económico del que dispone la compañía que los suscribe. En su caso, la exposición patrimonial a este tipo de riesgos se mitiga mediante la contratación de coberturas reaseguradoras específicas. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos.

En relación con el riesgo reasegurador la política de MAPFRE es ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera (clasificación de solvencia financiera de Standard & Poor's no inferior a A).

### Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial han sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial, y cumplir con los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, los Órganos de Dirección de MAPFRE aprobaron en 2008 una versión revisada del Código de Buen Gobierno, en vigor desde 1999. La aplicación estricta de los principios de Buen Gobierno Corporativo es considerada en MAPFRE como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

## A) RIESGO DE SEGURO

### 1. Sensibilidad al riesgo de seguro

Este análisis de sensibilidad mide el efecto en el capital de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes del riesgo de seguro (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el efecto que tendría en el resultado del ejercicio y, consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado. En el cuadro siguiente se muestra este efecto junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años:

Concepto	Efecto en los resultados de una variación del 1% del ratio combinado		Índice de volatilidad del ratio combinado
	2009	2008	
Actividad principal en España			
Empresas	4,99	5,45	3,2%
Familiar	29,92	30,66	1,2%
Actividad principal fuera de España			
– América	16,54	14,09	0,9%
– Asistencia	2,24	1,88	1,6%
– Internacional	11,05	6,31	(*)
– Reaseguro	8,29	7,23	2,4%
<b>Consolidado</b>	<b>73,54</b>	<b>66,33</b>	<b>1,1%</b>

Datos en millones de euros

(\*) Sin información histórica necesaria y suficiente

Para la actividad de Vida, el nivel de sensibilidad se mide en función del valor implícito (también llamado valor intrínseco), que ha sido calculado de acuerdo con los principios y metodología establecidos en el denominado “European Embedded Value”. El valor implícito se obtiene añadiendo al patrimonio neto ajustado el valor actual de los beneficios futuros de la cartera gestionada (Vida y gestión de fondos) y sustrayendo del mismo el valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores y el coste del capital regulatorio requerido.

La metodología para el cálculo del valor implícito está basada en la evaluación de cada uno de los componentes de riesgo del negocio de manera aislada y diferenciando entre la cartera existente y el nuevo negocio captado en el año. Los distintos componentes del valor implícito se han calculado de la siguiente forma:

- Patrimonio neto ajustado: se calcula ajustando el patrimonio neto contable medido de acuerdo con el Plan Contable de Entidades Aseguradoras por las plusvalías y minusvalías no registradas, y disminuyendo su valor por el importe del fondo de comercio, los gastos diferidos y los dividendos y donaciones aprobados y pendientes de pago.
- Valor actual de los beneficios futuros de la cartera existente: se calcula descontando a valor actual a la fecha de valoración en base a tasas sin riesgo los beneficios futuros después de impuestos de la cartera de pólizas e incluyendo una estimación del valor intrínseco de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores.
- Valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores: es la variación en el coste de dichas opciones y garantías que puede resultar de las potenciales modificaciones que puedan producirse en las prestaciones a favor de los tomadores a lo largo de la vida de la póliza. Su estimación se realiza mediante simulación de escenarios económicos consistentes con distintas situaciones de los mercados.
- Coste del capital requerido: es una estimación del coste del capital requerido, incluyendo el necesario para cubrir riesgos financieros y no financieros. En línea con las prácticas de mercado, el coste del capital usado en el cálculo del valor implícito a 31 de diciembre de 2008 se ha medido aplicando un tipo fijo del 4 por 100 a la cuantía mínima exigida para el margen de solvencia.

Asimismo, las principales hipótesis utilizadas han sido:

- Tasas de descuento y de reinversión: basadas en la curva de tipos “euroswap” cupón cero a fin de año.
- Gastos de mantenimiento: basados en un estudio interno e indexados con una inflación del 2,5 por 100.
- Variables técnicas (comisiones, mortalidad, invalidez, rescates, rotaciones y rendimiento de los activos financieros existentes): basados en los datos y la experiencia propia de la entidad.
- Tasa impositiva: 30 por 100.

En el cuadro siguiente se detalla la composición del valor implícito al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 (las cifras de 2009 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas). Los datos del ejercicio 2007 están referidos a los negocios de MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA y PENSIONES y el negocio de vida de MAPFRE VERACRUZ (Brasil); mientras que los de 2008 recogen también el valor implícito de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

<b>Concepto</b>	<b>2008</b>	<b>2007 (*)</b>	<b>% de variación</b>
Patrimonio neto ajustado	786,4	614,3	28,0%
Valor presente de los beneficios futuros	1.724,0	1.637,9	5,3%
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(104,3)	(110,1)	(5,3%)
Coste del capital regulatorio requerido	(214,3)	(202,8)	5,7%
<b>Total valor implícito</b>	<b>2.191,8</b>	<b>1.939,3</b>	<b>13,00%</b>

Datos en millones de euros

(\*) La incorporación del valor implícito de los negocios de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES detallados arriba agrega 68,1 millones de euros al valor implícito.

Las variables a las que más sensibilidad muestra el valor implícito en 2008 son las siguientes:

- Un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 49,2 millones de euros en la cartera existente y 13,6 millones de euros en el nuevo negocio.
- Una reducción de la caída de cartera en un 10%, que ocasionaría un aumento en el valor implícito de 98,0 millones de euros en la cartera existente y 21,9 millones de euros en el nuevo negocio.

Las entidades con actividad principal fuera de España que operan en el ramo de Vida, distintas de MAPFRE VERACRUZ, lo hacen fundamentalmente en modalidades de riesgo, si bien sus volúmenes no son significativos.

## 2. Concentraciones del riesgo de seguro

MAPFRE cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al operar en la práctica totalidad de los ramos en España y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales.

El Grupo aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro.

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

### 2.a) Importe de primas por riesgo

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del seguro directo y el reaseguro aceptado clasificadas en función del tipo de negocio suscrito para los dos últimos ejercicios:

#### Ejercicio 2009

Concepto	Reaseguro aceptado				Riesgo catastrófico	Seguro directo			Total
	Vida	No Vida		Total		Vida	Otros riesgos		
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos				Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	103,82	3.530,54	4.893,15	5.296,78	13.824,29
Primas reaseguro aceptado	175,93	527,48	1.079,09	1.782,50	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

#### Ejercicio 2008

Concepto	Reaseguro aceptado				Riesgo catastrófico	Seguro directo			Total
	Vida	No Vida		Total		Vida	Otros riesgos		
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos				Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	89,00	3.482,70	4.434,18	4.853,72	12.859,60
Primas reaseguro aceptado	123,85	380,04	941,28	1.445,17	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

## 2.b) Importe de primas por segmentos operativos y áreas geográficas

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del seguro directo y reaseguro aceptado por segmentos operativos y áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

### Ejercicio 2009

Área geográfica	Seguro directo			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	2.615,31	2.348,47	3.194,64	49,35	8.207,77
Estados Unidos de América	--	1.098,51	452,39	125,99	1.676,89
Brasil	646,04	562,33	454,30	81,21	1.743,88
Méjico	40,62	150,43	143,69	74,85	409,59
Venezuela	6,99	394,23	452,76	136,17	990,15
Colombia	124,75	41,20	84,60	58,52	309,07
Argentina	22,72	106,91	266,61	46,65	442,89
Turquía	5,54	83,36	123,86	42,28	255,04
Chile	2,28	27,55	109,10	45,36	184,29
Otros países	66,29	141,56	320,26	859,11	1.387,22
<b>Total</b>	<b>3.530,54</b>	<b>4.954,55</b>	<b>5.602,21</b>	<b>1.519,49</b>	<b>15.606,79</b>

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2008

Área geográfica	Seguro directo			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	2.541,92	2.535,32	3.252,18	60,34	8.389,76
Estados Unidos de América	--	658,56	380,99	34,81	1.074,36
Brasil	565,99	506,74	369,73	34,59	1.477,05
Méjico	40,40	139,52	190,62	81,91	452,45
Venezuela	5,35	200,41	276,78	80,25	562,79
Colombia	85,56	47,01	74,76	55,00	262,33
Argentina	16,86	103,63	229,52	42,00	392,01
Turquía	8,25	90,52	133,28	50,49	282,54
Chile	1,73	33,42	98,60	37,64	171,39
Otros países	56,09	139,15	250,36	794,49	1.240,09
<b>Total</b>	<b>3.322,15</b>	<b>4.454,28</b>	<b>5.256,82</b>	<b>1.271,52</b>	<b>14.304,77</b>

Datos en millones de euros



### 2.c) Importe de primas por monedas

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas de las primas emitidas del seguro directo para los dos últimos ejercicios.

Moneda	Ejercicio	
	2009	2008
Euros	7.874,09	8.236,21
Dólar USA	1.961,19	1.271,71
Real brasileño	1.659,75	1.437,53
Peso mexicano	286,23	290,26
Peso argentino	402,05	378,85
Bolívar venezolano	838,13	465,97
Lira turca	179,44	215,12
Peso colombiano	237,56	207,60
Peso chileno	145,98	158,68
Otras monedas	239,87	197,67
<b>Total</b>	<b>13.824,29</b>	<b>12.859,60</b>

Datos en millones de euros

### 3. Siniestralidad

En la nota 6.14 de la memoria "Provisiones Técnicas" en su apartado 3.4 se ofrece información sobre la evolución de la siniestralidad.

## B) RIESGO DE CRÉDITO

### 1. Riesgo de crédito derivado de contratos de reaseguro

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

Reaseguro cedido y retrocedido	Valor contable	
	2009	2008
• Provisión para seguros de Vida	154,46	83,78
• Provisión para prestaciones	1.497,84	1.701,90
• Otras provisiones técnicas	1,52	0,06
• Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	194,57	142,38
• Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(287,92)	(274,72)
<b>Total posición neta</b>	<b>1.560,47</b>	<b>1.653,40</b>

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en base al nivel de solvencia financiera:

Calificación	Valor contable	
	2009	2008
AAA	17,92	120,03
AA	646,47	324,72
A	518,67	432,16
BBB	158,29	359,51
BB o menor	17,71	117,13
Sin calificación	194,00	299,85
<b>Total posición neta</b>	<b>1.553,06</b>	<b>1.653,40</b>

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla el tipo y la cuantía de las garantías otorgadas por los reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

Tipo de garantía	Importe	
	2009	2008
Cartas de crédito	126,58	--
Garantías	--	--
Pignoración de activos	--	--
Otras garantías	360,29	13,74
<b>Total</b>	<b>486,87</b>	<b>13,74</b>

Datos en millones de euros

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 2.453,01 y 2.412,93 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. La pérdida estimada por su deterioro se refleja en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.10).

## 2. Riesgo de crédito derivado de otros instrumentos financieros

A continuación se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija y de la tesorería en base a la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de las entidades financieras, respectivamente para los dos últimos ejercicios:

Calificación crediticia de los emisores	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Tesorería	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
AAA	526,81	425,90	8.960,39	9.181,55	838,96	676,79	124,46	274,64
AA	94,27	13,44	7.262,79	8.037,12	44,81	116,66	202,34	606,39
A	23,76	18,34	6.171,86	4.621,26	7,48	3,42	373,67	402,04
BBB	14,98	11,74	816,32	568,99	2,71	7,29	93,93	51,87
BB o menor	216,95	125,05	486,82	169,42	17,21	19,66	36,05	35,83
Sin calificación	13,56	10,22	75,27	165,96	197,34	32,80	30,62	44,30
<b>Total</b>	<b>890,33</b>	<b>604,69</b>	<b>23.773,45</b>	<b>22.744,31</b>	<b>1.108,51</b>	<b>856,62</b>	<b>861,07</b>	<b>1.415,07</b>

Datos en millones de euros

## 3. Valores de renta fija en mora

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por antigüedad de los valores de renta fija en mora para los dos últimos ejercicios.

Antigüedad	2009	2008
De 1 a 3 meses	2,77	--
De 3 a 6 meses	0,31	0,40
De 6 a 9 meses	7,15	--
De 9 a 12 meses	2,11	--
De 12 a 24 meses	0,40	1,48
Más de 24 meses	13,34	11,86
<b>Total</b>	<b>26,08</b>	<b>13,74</b>

Datos en millones de euros

#### 4. Créditos

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

Concepto	Saldo neto en balance		Deterioro				Garantías recibidas	
			Pérdidas registradas		Ganancias por reversión			
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.453,01	2.412,93	(3,11)	(14,51)	1,34	4,05	--	--
Crédito por operaciones de reaseguro	493,67	315,93	(0,32)	--	--	0,66	--	--
Créditos fiscales	79,47	84,32	--	--	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	583,95	335,73	(0,44)	(0,02)	0,86	1,30	--	--
<b>Total</b>	<b>3.610,10</b>	<b>3.148,91</b>	<b>(3,87)</b>	<b>(14,53)</b>	<b>2,2</b>	<b>6,01</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Datos en millones de euros

#### C) **RIESGO DE LIQUIDEZ**

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2009 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 861,07 millones de euros (1.415,07 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3,06 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son de elevada calificación crediticia y negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de tipo de interés".

MAPFRE S.A. tiene además líneas de crédito contratadas no todas íntegramente dispuestas, que pueden usarse a discreción del Grupo.

## 1. Riesgo de liquidez derivado de contratos de seguros

A continuación se detalla el calendario estimado de los vencimientos de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2009 y 2008.

### Ejercicio 2009

Concepto	Salidas de efectivo estimadas en los años							Saldo final
	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 2019	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.725,58	1.493,87	1.358,86	1.083,18	1.035,41	3.740,84	5.017,05	16.454,79
Provisión para prestaciones	3.678,04	1.051,73	493,03	315,57	174,67	227,81	441,87	6.382,72
Otras provisiones técnicas	33,45	18,26	16,75	16,21	16,28	72,78	331,45	505,18
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	656,51	20,62	6,20	4,14	2,22	0,98	0,03	690,70
Deudas por operaciones de reaseguro	382,46	2,33	2,32	2,37	2,37	2,36	0,08	394,29
<b>Total</b>	<b>7.476,04</b>	<b>2.586,81</b>	<b>1.877,16</b>	<b>1.421,47</b>	<b>1.230,95</b>	<b>4.044,77</b>	<b>5.790,48</b>	<b>24.427,68</b>

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2008

Concepto	Salidas de efectivo estimadas en los años							Saldo final
	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a 2018	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.639,59	1.585,51	1.292,71	1.216,71	994,00	3.934,01	4.532,69	16.195,22
Provisión para prestaciones	3.656,61	1.122,05	503,21	308,62	169,25	227,73	421,39	6.408,86
Otras provisiones técnicas	88,15	8,55	8,49	8,48	8,50	35,82	336,86	494,85
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	666,16	19,71	6,75	4,54	2,48	1,15	0,04	700,82
Deudas por operaciones de reaseguro	231,43	4,26	4,25	4,34	4,33	4,33	0,14	253,08
<b>Total</b>	<b>7.281,94</b>	<b>2.740,08</b>	<b>1.815,41</b>	<b>1.542,68</b>	<b>1.178,56</b>	<b>4.203,04</b>	<b>5.291,12</b>	<b>24.052,83</b>

Datos en millones de euros

## 2. Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros

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

### Ejercicio 2009

Concepto	Vencimiento en:						Total
	2010	2011	2012	2013	2014	Posteriores	
Pasivos subordinados	44,92	34,92	34,92	34,92	34,92	694,45	879,05
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	25,51	300,51	8,96	159,52	--	--	494,50
Deudas con entidades de crédito	296,83	184,66	34,19	16,81	515,25	28,43	1.076,17
Otros pasivos financieros	108,00	74,21	161,37	6,85	29,63	694,09	1.074,15
<b>Total</b>	<b>475,26</b>	<b>594,30</b>	<b>239,44</b>	<b>218,10</b>	<b>579,80</b>	<b>1.416,97</b>	<b>3.523,87</b>

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2008

Concepto	Vencimiento en:						Total
	2009	2010	2011	2012	2013	Posteriores	
Pasivos subordinados	41,24	51,24	40,75	40,75	40,75	851,26	1.065,99
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	27,05	27,05	302,05	10,50	186,93	--	553,58
Deudas con entidades de crédito	1.574,91	52,64	37,06	11,13	4,83	314,19	1.994,76
Otros pasivos financieros	618,68	134,22	--	--	--	--	752,90
<b>Total</b>	<b>2.261,88</b>	<b>265,15</b>	<b>379,86</b>	<b>62,38</b>	<b>232,51</b>	<b>1.165,45</b>	<b>4.367,23</b>

Datos en millones de euros

## D) RIESGO DE MERCADO

La Dirección General de Inversiones de MAPFRE realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del valor de la cartera de inversiones al riesgo de mercado. Entre otros, los indicadores que se utilizan de forma habitual son la duración modificada, para valores de renta fija, y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

### 1. Riesgo de tipo de interés

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

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A vencimiento	669,42	469,65	254,86	271,49	924,28	741,14
Disponible para la venta	22.269,46	21.479,45	2.848,69	3.115,83	25.118,15	24.595,28
De negociación	1.162,66	872,24	62,99	66,87	1.225,65	939,11
<b>Total</b>	<b>24.101,54</b>	<b>22.821,34</b>	<b>3.166,54</b>	<b>3.454,19</b>	<b>27.268,08</b>	<b>26.275,53</b>

Datos en millones de euros

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Pasivos subordinados	610,69	713,44	10,00	10,08	620,69	723,52
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	428,01	463,21	--	--	428,01	463,21
Deudas con entidades de crédito	150,55	203,71	863,38	1.654,04	1.013,93	1.857,75
Otros pasivos financieros	78,34	529,19	231,53	189,78	309,87	718,97
<b>Total</b>	<b>1.267,59</b>	<b>1.909,55</b>	<b>1.104,91</b>	<b>1.853,90</b>	<b>2.372,50</b>	<b>3.763,45</b>

Datos en millones de euros

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2009 y 2008, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada

31 de diciembre de 2009

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
<b><u>CARTERA A VENCIMIENTO</u></b>									
Renta fija	890,33	271,59	14,78	126,85	15,91	82,33	378,87	8,79	3,80
Otras inversiones	33,95	22,27	0,30	--	0,03	--	11,35	2,00	--
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>924,28</b>	<b>293,86</b>	<b>15,08</b>	<b>126,85</b>	<b>15,94</b>	<b>82,33</b>	<b>390,22</b>	--	--
<b><u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u></b>									
Renta fija	23.773,45	2.394,75	1.773,18	1.816,73	1.832,13	2.930,38	13.026,28	4,18	5,85
Otras inversiones	261,94	77,86	0,01	--	--	0,01	184,06	1,86	--
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>24.035,39</b>	<b>2.472,61</b>	<b>1.773,19</b>	<b>1.816,73</b>	<b>1.832,13</b>	<b>2.930,39</b>	<b>13.210,34</b>	--	--
<b><u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u></b>									
Permutas financieras swaps	3,24	3,22	0,02	--	--	--	--	0,70	0,26
Opciones	11,23	3,22	0,03	4,79	--	3,19	--	--	--
Renta fija	1.108,51	686,01	35,91	119,12	16,78	28,47	222,22	8,80	3,80
Otras	76,03	73,34	--	--	--	--	2,69	1,72	--
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>1.199,01</b>	<b>765,79</b>	<b>35,96</b>	<b>123,91</b>	<b>16,78</b>	<b>31,66</b>	<b>224,91</b>	--	--

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2008

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
<b><u>CARTERA A VENCIMIENTO</u></b>									
Renta fija	604,69	112,67	50,74	16,93	62,24	6,48	355,63	8,03	5,80
Otras inversiones	136,45	133,58	--	--	0,77	0,03	2,07	5,51	--
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>741,14</b>	<b>246,25</b>	<b>50,74</b>	<b>16,93</b>	<b>63,01</b>	<b>6,51</b>	<b>357,70</b>	--	--
<b><u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u></b>									
Renta fija	22.744,31	3.020,59	1.928,41	1.753,14	1.411,90	2.220,53	12.409,74	5,62	5,80
Otras inversiones	428,50	204,07	--	--	--	--	224,43	2,82	--
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>23.172,81</b>	<b>3.224,66</b>	<b>1.928,41</b>	<b>1.753,14</b>	<b>1.411,90</b>	<b>2.220,53</b>	<b>12.634,17</b>	--	--
<b><u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u></b>									
Permutas financieras swaps	2,76	1,33	1,43	--	--	--	--	--	--
Otros derivados	20,54	2,97	2,29	0,91	3,60	1,68	9,09	--	--
Renta fija	856,62	584,45	77,23	47,17	27,35	15,36	105,06	7,51	5,80
Otras	14,15	10,06	4,09	--	--	--	--	--	--
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>894,07</b>	<b>598,81</b>	<b>85,04</b>	<b>48,08</b>	<b>30,95</b>	<b>17,04</b>	<b>114,15</b>	--	--

Datos en millones de euros



La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación de la variación porcentual que experimentaría el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 p.b.) de variación de los tipos de interés.

Los saldos incluidos en el epígrafe “Créditos” del activo del balance y en las cuentas de “Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro”, “Deudas por operaciones de reaseguro”, “Deudas fiscales” y “Otras deudas” del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente. Los pasivos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado “Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros”.

## 2. Riesgo de tipo de cambio

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de los activos y pasivos atendiendo a las monedas en que están denominados al cierre de los dos últimos ejercicios.

Moneda	Activo		Pasivo		Total Neto	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Euros	31.617,33	32.443,13	28.028,14	30.002,49	3.589,19	2.440,64
Dólar USA	4.796,88	4.498,66	2.902,34	2.327,86	1.894,54	2.170,80
Peso mexicano	580,46	483,64	442,93	331,83	137,53	151,81
Real brasileño	2.950,27	1.826,45	2.250,95	1.337,40	699,32	489,05
Lira turca	593,47	566,27	272,77	301,03	320,70	265,24
Peso chileno	343,61	418,66	292,86	319,93	50,75	98,73
Bolívar venezolano	572,00	317,75	450,87	323,34	121,13	(5,59)
Peso argentino	385,03	432,65	343,29	371,58	41,74	61,07
Peso colombiano	409,76	293,37	382,21	251,89	27,55	41,48
Libra esterlina	141,59	65,56	114,58	53,05	27,01	12,51
Dólar canadiense	36,06	31,96	14,47	12,82	21,59	19,14
Peso filipino	42,21	39,69	26,02	21,40	16,19	18,29
Sol peruano	144,09	113,40	93,27	77,26	50,82	36,14
Otras monedas	493,09	158,18	397,40	241,12	95,69	(82,94)
<b>Total</b>	<b>43.105,85</b>	<b>41.689,37</b>	<b>36.012,10</b>	<b>35.973,00</b>	<b>7.093,75</b>	<b>5.716,37</b>

Datos en millones de euros

La sensibilidad del patrimonio del Grupo a variaciones en los tipos de cambio respecto al euro de las diferentes monedas en las que están nominados los activos, viene determinada por el importe total neto descrito en el cuadro anterior, deducido el importe de las partidas no monetarias. Del mismo modo, el efecto en los resultados futuros del Grupo de dichas variaciones en los tipos de cambio lo determina el volumen de resultados obtenidos en cada moneda. A este respecto, se desglosa en Anexo 1 el resultado obtenido por cada sociedad del Grupo y el país en el que se localizan sus operaciones.

### 3. Riesgo bursátil

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100) para los dos últimos ejercicios:

Cartera	Valor contable		VaR	
	2009	2008	2009	2008
Disponible para la venta	1.082,76	1.422,47	1.379	568,3
Negociación	26,64	45,04	--	--
<b>Total</b>	<b>1.109,40</b>	<b>1.467,51</b>	<b>1.379</b>	<b>568,3</b>

Datos en millones de euros

### 4. Riesgo inmobiliario

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 6,24 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 55,15 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor neto contable		Valor de mercado	
	2009	2008	2009	2008
Inversiones inmobiliarias	858,43	930,74	1.730,93	1.719,10
Inmuebles de uso propio	1.055,55	918,50	1.786,53	1.566,97
<b>Total</b>	<b>1.913,98</b>	<b>1.849,24</b>	<b>3.517,46</b>	<b>3.286,07</b>

Datos en millones de euros

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 46 por 100 del valor de mercado de los mismos.

## 8. OTRA INFORMACIÓN

### 8.1. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

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

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

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

## **8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES**

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

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales y a la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio, ascienden a 6.316.899 euros (5.836.179 euros en 2008), de los que 5.968.409 euros (5.484.634 euros en 2008) corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 190.001 euros (667.604 euros en 2008) por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, y 735.469 euros (601.827 euros en 2008) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

## **8.3. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio								
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento		
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
FAMILIAR																	
MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	33,59% (1)	seguros y reaseguros	● MAPFRE S.A	99,9993	100,0000	5.765.260	1.867.452	1.294.842	431.017	4.077.509	1.286.251	439.149	164.556	(A)	(A)	
MAPFRE RENTING DE VEHICULOS, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	(1)	Financiera	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE S.A	99,9833 0,0167	99,9833 0,0167	88.593	125.826	1.978	6.058	31.079	37.949	(3.080)	(980)	(A)	(A)	
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	(1)	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE RENTING	99,9875 0,0125	99,9984 0,0016	9.147	9.473	4.567	3.917	12.687	16.052	691	605	(A)	(A)	
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra.Valladolid, km 1 (Ávila) España	30,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE S.A	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	18.883	18.298	17.423	16.577	12.121	13.492	846	1.156	(A)	(A)	
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Ctra. De Pamplona a Zaragoza, Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	(1)	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	99,9900	100,0000	14.560	15.029	14.299	13.184	8.012	7.606	(455)	(1.001)	(A)	(A)	
MULTISERVICAR CENTRO, S.A	Ctra. Antigua de Ajalvir s/n (Alcalá de Henares) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR ● CESVIMAP	100,0000 --	99,9999 0,0001	743	577	517	226	4.402	3.820	223	(224)	(A)	(A)	
MULTISERVICAR ASTURIAS, S.A.	C/ Gil de Jaz, 10 (Oviedo) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR ● CESVIMAP	100,0000 --	99,9999 0,0001	54	57	53	56	---	---	(4)	(1)	(A)	(A)	
MULTISERVICAR AVILA, S.A.	Ctra de Valladolid km 1 (Ávila) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR ● CESVIMAP	100,0000 --	99,9999 0,0001	344	299	250	182	1.063	1.021	66	(9)	(A)	(A)	
MULTISERVICAR M., S.A.	C/ Arcipreste de Hita, 4 (Majadahonda) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR ● CESVIMAP	100,0000 --	99,8860 0,1140	292	292	291	287	3	3	3	(3)	(A)	(A)	
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar- Buenos Aires (Argentina)	--	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS ● MAPFRE FAMILIAR	4,3700 49,7000	4,3700 49,7000	3.830	4.118	4.138	3.031	4.560	4.427	802	684	(C)	(C)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio								
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento		
					2009	2008	2009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2009	2008	
FAMILIAR (Continuación)																	
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTAÇÃO E SEGURANÇA VIARIA	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial - Sao Paulo (Brasil)	--	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	4.848	3.944	4.066	3.340	4.297	2.721	(282)	(311)	(A)	(A)	
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	30,00%	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ● MAPFRE FAMILIAR	3,6400 63,9991	3,6400	6.413	5.684	6.167	5.427	1.678	1.819	63	119	(C)	(A)	
IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	49,0000	49,0000	350.080	265.281	73.832	87.686	333.909	303.364	(4.334)	(9.719)	(C)	(C) (F)	
AUTOMOCIÓN PENINSULAR INMUEBLES, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	63	59	62	59	--	--	--	--	(A)	(A) (F)	
IBERIRENT IBÉRICA DE ALQUILER, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	(1)	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR ● CLUB MAPFRE	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	--	62	--	60	--	(2)	--	(2)	(A)	(A) (F)	
SERVICIOS AUXILIARES MVA	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	(1)	Tenencia activos y comercialización carburantes	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	1.038	1.929	998	441	3.101	4.629	557	(340)	(A)	(A)	
COMPañIA VALENCIANA DE RADIO TAXI, S.A. (Vendida en 2009)	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	29,10% (1)	Servicios	● SERVICIOS AUXILIARES	--	100,0000	--	1.343	--	709	--	4.178	--	(A)	--	(A)	
MULTISERVICAR VALENCIA, S.A.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	-- (1)	Reparación y mantenimiento de vehículos a motor.	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	503	1.093	(888)	296	1.781	1.986	(1.183)	(470)	(A)	(A)	
MMTMA VALENCIANA AUTOMOVILISTA ASISTENCIA, S.A.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	30,00% (1)	Asistencia en viaje	● SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000	659	724	659	725	--	974	(65)	16	(A)	(A)	
ARAGON GRAF, S.A.U	C/ Bronce 18, Torrejón de Ardoz, (Madrid)	-- (1)	Artes gráficas	● SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000	625	252	532	248	2	1.660	(211)	525	(A)	(A)	
VIAJES MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA, S.A.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	--	Agencia de viajes	● SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000	99	101	99	101	--	25	(2)	(32)	(A)	(A)	
LAURIA 5, CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	28,60% (1)	Mediación de seguros	● SERVICIOS AUXILIARES	100,0000	100,0000	144	127	136	121	27	45	14	25	(A)	(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2009	2008
FAMILIAR (Continuación)																
DISEÑO URBANO, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	--	Agente urbanizador	● MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	1.670	1.670	(180)	(172)	--	1	--	(60)	(A)	(A)
ESPACIOS AVANZADOS DEL MEDITERRANEO, S.L.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	30,00%	Construcción y promoción inmuebles	● MAPFRE FAMILIAR	22,4992	22,4700	3.144	3.208	832	829	--	---	5	2	(C)	(C)
HABITUSER, S.L.	C/ Fuente San Luis Mayor 15-21 (Valencia)	--	Promoción inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	7,3394	7,3394	7.638	7.368	(212)	(181)	---	---	(219)	(188)	(C)	(C)
SERVICIOS COMERCIALES Y ENERGÉTICOS DE BENIDORM, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	--	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	219	219	217	217	---	2	---	2	(A)	(A)
RASTREATOR	C/ Juan Hurlado de Mendoza,17 28036- Madrid	--	--	● MAPFRE FAMILIAR	25,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(B)(G)	--
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios de asesoramiento y de gestión	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE S.A	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	2.208	2.179	2.070	1.872	460	571	212	227	(A)	(A)
SEGESYMED S.L., SOCIEDAD UNIPERSONAL	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	-- (1)	Asistencia médica y quirúrgica	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	631	2.588	411	2.457	220	325	(2.046)	(694)	(A)	(A)
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE,S.A. (liquidada en 2009)	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3 (Las Palmas de G. C.) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,00	--	490	--	482	--	(5)	--	16	(H)	(A)
ELIPSE CANARIAS, S.A. (liquidada en 2009)	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3 (Las Palmas de G. C.) España	-- (1)	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR ● PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	-- --	99,9900 0,0100	--	112	--	107	--	8	--	(8)	(H)	(A)
MESEVAL, AGENCIA DE SEGUROS, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/ Jáliva, 23 (Valencia) España	65,19% (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	129	--	129	--	19	--	5	--	(A)
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE FAMILIAR ● SEGESYMED	97,5000 2,5000	97,5000 2,5000	6.440	4.131	5.137	3.433	35.695	28.451	1.704	1.354	(A)	(A)
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP, S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios funerarios	● MAPFRE FAMILIAR ● SEGESYMED	99,9521 0,0479	99,9521 0,0479	12.608	10.546	8.910	8.412	2.835	1.871	536	238	(A)	(A)



Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
FAMILIAR (Continuación)																
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/Historiador Torres Fontes s/n (Murcia) España	30,00% (1)	Servicios funerarios	● GESMAP	100,0000	100,0000	647	634	503	492	894	936	11	14	(A)	(A)
FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A.	PORTUGAL	30,00%	Arrendamiento de vehículos	● MAPFRE FAMILIAR	51,0000	--	98.973	--	8.205	--	48.854	--	954	--	(A)	--
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Crta. Pozuelo, 50 (Majadahonda) España	31,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	70,0000	70,0000	616	612	536	512	658	692	93	76	(A)	(A)
SERVICIOS FUNERARIOS SANTA MARIA LA REAL, S.L.	Calle Miguel Astrain, 11 España (Pamplona)	--	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	50,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(D)	(C) (F)
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	C/Banda Playa, 74, San Lucar de Barrameda (Cádiz) España		Servicios funerarios	● GESMAP	42,0000	42,0000	1.200	1.249	1.136	1.144	424	620	33	65	(C)	(C)
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVION, S.L.	C/ Alameda de Recalde, 10 Bilbao	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	--	166	--	117	--	390	--	110	--	(C)	--
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Crta. Avila-Valladolid km 0,8 (Ávila) España	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	50,0000	2.343	2.365	469	410	946	1.142	41	11	(C)	(C)
FUNERARIA HISPALENSE, S.L.	Avda. Ramón y Cajal, 1 Dos Hermanas (Sevilla) España	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	50,0000	107	118	93	95	203	220	5	8	(C)	(C)
TANATORIO DE ECUIA, S.L.	C/ Arfe, 13 (Córdoba) España	--	Servicios funerarios	● GESMAP	25,0000	25,0000	3.633	3.633	623	623	168	168	(47)	(47)	(C)	(C)
TANATORIO Y CEMENTERIO DE SANLÚCAR, S.L.	C/Cuesta de Belén Palacio (Sanlúcar de Barrameda) España	--	Servicios funerarios	● LA CARIDAD	75,0000	75,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(A)
SERVICIOS FUNERARIOS FUNENESIS, S.L.	Plaza Profesor Tamarit Olmos, 16 (Valencia) España	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	50,0000	2.013	2.352	667	930	1.807	2.708	118	440	(C)	(C)
TINERFENA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL, S.A.	Subida de Mayorazgo (Santa Cruz de Tenerife) España	-- (1)	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	5.341	6.430	4.637	4.631	1.665	1.848	(290)	(336)	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos					
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
FAMILIAR (Continuación)																
SEPENVAL, S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL ) (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	119	--	119	--	16	--	8	--	(A)
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/ Bravo Murillo, 28 (Las Palmas de G. C.) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	85	--	85	--	2	--	2	--	(A)
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS, S.A. (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	635	--	633	--	27	--	19	--	(A)
COSEBAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	1.172	--	1.145	--	195	--	91	--	(A)
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	30	--	30	--	1	--	1	--	(A)
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	799	--	737	--	168	--	98	--	(A)
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	676	--	656	--	97	--	68	--	(A)
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	C/ Doctor Huarte, 1 (Pamplona) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE VIDA	33,3334 33,3333 33,3333	33,3334 33,3333 33,3333	245	--	34	--	5.790	--	13	--	(C)	(A)
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL (liquidada en 2009)	C/Játiva, 23 (Valencia) España	-- (1)	Agencia de seguros	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	--	553	--	545	--	94	--	65	--	(A)
IGUALSERVICIOS HUESCA, S.L.	C/Cabestany, 6 (Huesca) España	-- (1)	Servicios médicos	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	892	779	738	619	1.301	1.323	(121)	(198)	(A)	(A)
HOSCLIMAP, S.A.	C/ Llodio s/n (Madrid) España	-- (1)	Servicios médicos	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE S.A.	99,9989 0,0011	99,9987 0,0013	15.493	15.682	1.640	14.252	10.167	10.376	(12.612)	(5558)	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Resultado del ejercicio		Método o procedimiento		
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos						
					2009	2008	2009	2008	2.009	2.008	2.009	2.008					
FAMILIAR (Continuación)																	
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS,S.A.	Rafael Cabrera, 22 (Las Palmas de Gran Canaria) España	-- (1)	Servicios médicos	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	2.193	2.353	2.128	2.308	550	422	(180)	(144)	(A)	(A)	
CLÍNICA CASTELLO, S.A.	C/ Castello 56 (Madrid) España	(1)	Servicios médicos	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	15.117	17.631	14.409	16.258	4.739	7.676	(1.848)	35	(A)	(A)	
CENTRO MÉDICO MAPFRE, S.L.	Paseo de Recoletos, 29 (Madrid) España	-- (1)	Servicios médicos	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	723	698	629	639	779	655	(201)	(168)	(A)	(A)	
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	30,00% (1)	Gestión de activos	● MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000											
				● MAPFRE VIDA	25,0000	25,0000	62.691	61.618	62.111	61.049	3.815	3.063	1.263	660	(A)	(A)	
				● MAPFRE EMPRESAS	25,0000	25,0000											
VIDA																	
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	16,18% (1)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE S.A.	99,8883	99,8863	10.132.238	14.893.007	561.010	620.335	2.098.621	3.352.535	94.495	163.271	(A)	(A)	
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,12% (1)	Consultoría	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE S.A.	99,9339 0,0661	99,9339 0,0661	1.787	1.688	1.741	1.625	278	391	116	190	(A)	(A)	
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,75% (1)	Gestión de centros comerciales	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE S.A.	99,8215 0,1785	99,8215 0,1785	879	780	697	613	1.390	1.459	85	78	(A)	(A)	
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	21,59% (1)	Sociedad de Valores	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	153.804	370.506	122.570	116.974	59.046	72.034	24.966	31.239	(A)	(A)	
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,29% (1)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	● MAPFRE INVERSIÓN ● MAPFRE S.A.	99,9853 0,0147	99,9853 0,0147	40.357	42.140	33.399	32.014	33.762	51.980	1.475	2.650	(A)	(A)	
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00% (1)	Administración de fondos de pensiones	● MAPFRE INVERSIÓN ● MAPFRE S.A.	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	69.950	65.053	64.008	58.766	27.621	30.143	13.213	14.900	(A)	(A)	
UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	Pº de la Castellana, 167 Madrid España	30,00%	Seguros	● MAPFRE S.A.	50,0000	50,0000	553.964	456.295	52.484	51.801	210.904	65.484	9.091	4.246	(A)	(A) (G)	
DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	Pº de la Castellana, 167 Madrid España	30,00%	Administración de fondos de pensiones	● MAPFRE S.A.	50,0000	50,0000	24.409	8.593	8.232	7.769	8.185	3.929	1.091	82	(A)	(A) (G)	
MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,82%	Financiera	● MAPFRE VIDA	51,0000	51,0000	5.203.983	235.564	247.735	193.034	980.324	7.849	49.683	5.328	(A)	(A)	
MIRACETI S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,89% (1)	Inmobiliaria	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	44.163	43.736	42.958	42.510	3.036	3.037	941	1.196	(A)	(A)	
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL (absorbida en 2009 por MAPFRE VIDA)	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	30,00% (1)	Seguros	● MAPFRE VIDA	--	100,0000	--	831.529	--	52.393	--	95.286	--	3.002	--	(A)	
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	29,47%	Seguros	● MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000	558.414	448.120	43.118	39.560	296.999	186.007	17.125	12.739	(A)	(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2009	2008
VIDA (Continuación)																
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/Carretería, 5 (Cuenca) España	30,00%	Seguros	● MAPFRE, S.A.	50,0000	50,0000	918.408	934.421	56.193	45.593	142.164	255.546	12.918	4.755	(A)	(A)
EMPRESAS																
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,49% (1)	Seguros	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE FAMILIAR	99,9982 0,0006	99,9993 0,0007	3.951.240	3.477.827	502.413	373.125	1.534.440	89.697	87.123	115.166	(A)	(A)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios tecnológicos	● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE RE ● MAPFRE S.A.	60,0000 39,9752 0,0248	60,0000 39,9752 0,0248	4.082	4.541	3.055	3.007	3.989	4.561	48	8	(A)	(A)
ITSEMAP MÉXICO, S.A.	Porfirio Díaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	28,00%	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9998	99,9998	598	798	419	520	850	1.281	81	174	(A)	(A)
ITSEMAP PORTUGAL, LTDA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	10,00%	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9857	99,9857	911	1.023	371	445	907	1.084	(70)	50	(A)	(A)
ITSEMAP VENEZUELA (liquidada en 2009)	Avda.Libertador, Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	--	100,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)
ITSEMAP CHILE, S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● INVERSIONES IBÉRICAS	75,0000 25,0000	75,0000 25,0000	35	28	37	34	1	2	1	1	(A)	(A)
ITSEMAP BRASIL, LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 - Sao Paulo (Brasil)	31,00%	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● MAPFRE RE DO BRASIL	99,9792 0,0208	99,9792 0,0208	1.383	1.264	1.020	1.007	2.938	2.317	97	133	(A)	(A)
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESA ( en 2008 INTERBOLSA, S.A.)	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,77% (1)	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	9.113	77	9.112	77	37	7	18	5	(A)	(A)
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	32,50% (1)	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	479	381	460	374	126	165	86	115	(A)	(A)
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	--	Reaseguro	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	41.610	57.475	21.343	23.638	5.894	2.523	(2.897)	(2049)	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio									
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento			
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008		
EMPRESAS (Continuación)																		
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	-- (1)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE EMPRESAS	99,9960	99,9960	241.071	312.641	19.282	22.833	101.098	8.772	(4.666)	(15542)	(A)	(A)		
				● MAPFRE SERVICIOS MARITIMOS.	0,0040	0,0040												
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	3,4% (1)	Holding	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	99,9960	99,9924	24.872	23.458	24.832	23.421	3.795	1.231	3.010	413	(A)	(A)		
				● MAPFRE EMPRESAS	0,0040	0,0036												
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avda. Magnocentro, 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	--	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	99,9800	99,9800	4.919	4.645	2.811	3.113	2.459	283	(450)	67	(A)	(A)		
				● MAPFRE TEPEYAC	0,0200	0,0200												
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	-- (1)	Servicios	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	99,6800	99,6800	--	170	171	170	2	8	1	4	(A)	(A)		
				● MAPFRE S.A.	0,3200	0,3200												
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO CIA DE SEGUROS, S.A.	Teatlnos, 280 Santiago de Chile (Chile)	--	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	99,9923	99,9923	25.377	20.051	5.158	5.926	9.131	418	(1.836)	81	(A)	(A)		
				● INVERSIONES IBERICAS	0,0077	0,0077												
MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	15,63%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	100,0000	100,0000	43.116	27.577	14.499	10.505	16.256	1.532	963	1.338	(A)	(A)		
MAPFRE SEGURODORA DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	41,81%	Seguros	● MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA	99,9900	99,9900	10.213	6.437	6.990	4.973	1.341	588	517	489	(A)	(A)		
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 nº149 A-30 Medellín (Colombia)	32,23%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	94,8937	94,8937	21.495	19.445	6.780	8.139	10.437	3.014	1.089	1.045	(A)	(A)		
				● MAPFRE S.A.	4,7872	4,7872												
				● MAPFRE COLOMBIA	0,1064	0,1064												
				● MAPFRE COLOMBIA VIDA	0,1064	0,1064												

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>EMPRESAS (Continuación)</b>																
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avd. Magnocentro, 5 México D.F. (México)	--	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO</li> <li>● MAPFRE TEPEYAC</li> </ul>	99,9800	99,9800	4,915	8,435	2,308	2,501	1,057	258	(234)	(167)	(A)	(A)
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L.	C/Hernandez Lazaro 29 (Madrid) España	-- (1)	Servicios médicos	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	7,656	8,445	2,745	4,003	16,571	21,181	(1,257)	8	(A)	(A)
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	33,49% (1)	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> <li>● MAPFRE EMPRESAS</li> <li>● MAPFRE CAUCIÓN</li> </ul>	96,0000	96,0000	2,314	2,482	1,441	936	4,679	4,742	290	216	(A)	(A)
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda.Sabino Arana,4 (Bilbao) España	26,32%	Liquidación de averías	<ul style="list-style-type: none"> <li>● MAPFRE EMPRESAS</li> <li>● MAPFRE S.A</li> </ul>	99,9600	99,9600	1,699	1,685	1,699	1,685	39	76	14	23	(A)	(A)
<b>BANCA Y FINANZAS</b>																
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A.	Ctra.Pozuelo , 52 (Majadahonda) España	--	Bancaria	● MAPFRE, S.A.	48,984	48,9670	6.659.631	6.951.038	392.898	435.124	486.515	584.566	99.959	4.429	(C)	(C)
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	--	Financiera	● MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	8,385	5,676	8,212	5,503	892	539	892	539	(A)	(A)
<b>REASEGURO</b>																
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	35,00% (1)	Reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>● MAPFRE S.A</li> <li>● MAPFRE FAMILIAR</li> </ul>	91,5288	91,5288	2.503.306	3.062.114	778.383	719.505	2.272.522	1.453.674	128.394	100.996	(A)	(A)
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.) SOCIÉTÉ ANONIME	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Seguros y Reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>● MAPFRE RE</li> <li>● MAPLUX REINSURANCE</li> </ul>	99,9900	99,9900	14,904	17,045	9,060	9,437	1,339	2,907	525	969	(A)	(A)
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>● MAPFRE RE</li> <li>● INVERSIONES IBÉRICAS</li> </ul>	99,9932	99,9932	97,927	78,222	43,325	33,018	6,566	5,359	2,001	1,651	(A)	(A)
INVERSIONES IBÉRICAS, L.T.D.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Financiera e inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> <li>● MAPFRE RE</li> <li>● MAPFRE CHILE REASEGUROS</li> </ul>	99,9899	99,9899	18,224	15,323	18,051	15,138	594	1,029	58	(388)	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2009	2008
REASEGURO (Continuación)																
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	● MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,8467	85.109	62.333	32.251	23.658	4.857	3.586	1.384	715	(A)	(A)
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,4400	31,4400	20.614	15.412	20.464	15.235	1.837	1.714	231	(119)	(B)	(C)
CAJA RE ARGENTINA, S.A.	Bouchar d 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	● INVERSIONES IBÉRICAS	99,9960	99,9960	117	102	94	88	11	7	3	6	(A)	(A)
MAPFRE RÉ DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 - Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	● MAPFRE RE ● ITSEMAP DO BRASIL	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	118.835	22.993	30.818	22.538	18.030	2.367	1.244	1.222	(A)	(A)
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,2900	31,2900	704	485	117	275	1.720	971	(94)	107	(B)	(C)
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,2000	31,2000	247	79	(8)	(37)	547	221	35	18	(B)	(C)
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Bouchar d 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE RE	99,9985	99,9985	8	8	8	8		--	--	--	(A)	(C)
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	43,7500	43,7500	10.914	7.966	10.503	7.938	42	508	(71)	998	(B)	(C)
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Bouchar d 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	● CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA ● MAPFRE RE	5,0000 95,0000	5,0000 95,0000	176	193	91	96	837	788	8	(13)	(C)	(C)
REINSURANCE MANAGAMENT INC.	100 Campus Drive Nes Yersey 07932-1006 (USA)	35,00%	Servicios	● MAPFRE RE	100,0000	100,0000	740	688	14	16	--	--	--	--	(A)	(A)
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	E Building Immeuble C6, Parc d Activite Syrdall Munsbanch (Luxemburgo)	--	Reaseguros	● MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	31.087	29.321	4.084	3.664	1.495	5.962	(20)	129	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
ASISTENCIA																
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE, S.A. ● MAPFRE FAMILIAR	99,9970 0,0030	99,9971 0,0029	335.778	284.614	120.426	101.227	253.097	237.718	12.211	3.195	(A)	(A)
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	491	495	264	281	927	1.102	50	97	(A)	(A)
BRASIL ASSISTENCIA S/A	Ed Crystal Tower, Alameda Mamore 989, Alphaville S. Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990	15.641	12.510	10.203	6.556	35.652	33.278	2.814	860	(A)	(A)
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	16, Rue Dr. Alphonse Lavering, 1002 (Tunez)	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	49,0000	2.612	2.279	2.087	1.558	3.607	1.423	506	364	(C)	(A)
VENEASISTENCIA, S.A.	Avda del Libertador Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● MAPFRE RE	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	4.465	3.201	3.084	1.119	5.407	2.784	1.011	37	(A)	(A)
ANDIASISTENCIA COMPAÑIA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Carrera, 11, N° 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	94,8999 5,0941	94,8999 5,0977	3.976	3.275	1.769	1.328	7.413	7.415	156	(250)	(A)	(A)
FEDERAL ASSIST Co.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami - Florida 33126 (E. E. U. U.)	37,60%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	3.357	4.368	1.743	1.442	8.726	9.117	(9)	192	(A)	(A)
IBEROASISTENCIA, S.A.	Tucuman, 744 B. Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	7.307	6.791	5.966	2.399	15.924	14.076	65	317	(A)	(A)
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av. Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	7.921	8.381	2.924	2.347	15.013	9.727	1.033	1.002	(A)	(A)
IBEROASISTENCIA, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● MAPFRE FAMILIAR	99,9300 0,0700	99,9300 0,0700	7.893	6.786	1.873	754	5.588	5.739	98	(20)	(A)	(A)
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	1.978	2.612	1.508	1.730	1.816	2.847	195	391	(A)	(A)
GULF ASSIST, B.S.C.	Manama Centre Building Manama (Barhain)	--	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	74,6250	7.273	10.203	4.799	3.950	6.997	4.783	2.043	2.632	(A)	(A)



Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Resultado del ejercicio		Método o procedimiento		
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos						
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008			
ASISTENCIA (Continuación)																	
FRANCE ASSIST	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	● MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)
EUROSOS ASSISTANCE, S.A.	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psychico. Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	● IBEROASISTENCIA	0,5000	0,5000	1.326	1.813	(118)	400	2.563	4.269	(492)	47	(A)	(A)	
				● MAPFRE ASISTENCIA	99,5000	99,5000											
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq.Pres. Gonzalez. Edif La Cumbre. Ens. Naco. Domingo (R.Dominicana)	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	59,9490	51,9997	1.960	2.133	1.908	1.108	1.642	1.464	272	279	(A)	(A)	
ECUASISTENCIA, S.A.	Avda Doce de Octubre, 1942 -Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	50,0000	50,0000	1.124	924	768	393	3.782	2.708	83	77	(A)	(A)	
				● ANDIASISTENCIA	50,0000	50,0000											
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Consultoría	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9259	99,9259	---	--	5.784	5.782	---	--	---	290	(A)	(C)	
				● IBEROASISTENCIA	0,0741	0,0741											
PERÚ ASISTENCIA, S.A.	Tarata 160-9ª -Miraflores Lima (Perú)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,8639	99,8639	671	504	446	259	757	446	79	101	(A)	(A)	
				● IBEROASISTENCIA	0,1361	0,1361											
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL (EN 2008 VIAJES MAPFRE, AGENCIA DE VIAJES S.A.)	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Agencia de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA	99,7600	99,7600	4.341	4.307	4.248	4.053	--	11.353	195	1.051	(A)	(A)	
				● IBEROASISTENCIA.	0,2400	0,2400											
VIAJES MAPFRE CCI, S.L. (en 2008 MELIÁ TOUR)	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00%	Mayorista de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	21	279	(220)	(32)	---	--	(188)	(65)	(A)	(A)	
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Porfido Diaz, 100 México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998	10.780	9.640	5.345	3.223	23.704	25.016	1.678	1.709	(A)	(A)	
ALLMAP ASSIST GESELLSCHAFT FÜR BEIStandSLEISTUNGEN MBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vibel (Alemania)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9500	99,9500	--	--	73	79	---	--	(10)	29	(B)	(B)	
				● IBEROASISTENCIA	0,0500	0,0500											
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	58,0000	58,0000	2.104	846	939	530	2.243	1.392	260	186	(A)	(A)	
TUR ASSIST, LTD.	Hakki Yeten Caddesi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquia)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	91,6667	91,6667	2.967	2.535	1.449	1.033	26.430	25.460	(75)	398	(A)	(A)	
				● IBEROASISTENCIA	8,3333	8,3333											

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
ASISTENCIA (Continuación)																
URUGUAY ASISTENCIA S.A.	Rincón, 487 of.610 Montevideo (Uruguay)	30.00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	94,8165 5,1835	94,8165 5,1835	1.547	1.392	693	346	3.823	2.806	130	2	(A)	(A)
ASISTENCIA BOLIVIANA, S.A.	Celso Castedo Barba, 39 Centro- Santa Cruz (Bolivia)	25.00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,4600	99,4600	--	--	(52)	(144)	---	--	--	(333)	(B)	(B)
COSTA RICA ASISTENCIA	Sabana Norte rest Chicote 100 mN 25 E 200 N 25 E San José de Costa Rica (Costa Rica)	30.00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	--	--	178	130	---	--	(130)	(43)	(B)	(B)
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	Diagonal 6, zona 10 Ed.Internaciones, Of. 301 (Guatemala)	--	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920	510	465	386	253	1.468	1.474	172	94	(A)	(A)
EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.	Centro Finarc Gigarte Torre B 3º nivel sobre Alameda Roosevelt S.Salvador (El Salvador)	25.00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	248	278	20	46	391	607	(120)	(146)	(A)	(A)
LLC MAPFRE WARRANTY	RUSIA		Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	--	255	---	251	---	---	---	---	---	(A)	--
NICASSIT, S.A.	Colonial Los Robles, Managua, (Nicaragua)	30.00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	---	--	98	189	---	--	16	35	(B)	(B)
BENELUX ASSIST, S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Belgica)	34.00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	70,0000	70,0000	3.961	3.539	3.001	2.456	9.793	3.046	726	636	(A)	(A)
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 10/A 13030 Verrone (Italia)	37.25%	Extensión de garantía	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	29.272	23.991	7.612	4.168	28.412	28.200	4.174	2.703	(A)	(A)
ALLIANCE OPTIMALE, S.L.R.	Zac de la Donniere, 8 69970 Marennes (Francia)	33.00%	Garantía de vehiculos	● MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	---	--	---	--	---	--	---	--	--	(A)
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 I- 18399 Windhof (Luxemburgo)	--	Garantía de vehiculos	● MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	---	--	---	--	---	--	---	--	(A)	(A)
NORASIST, INC D/B/A ROAD CANADA	1930 Yonge S.T. Suite 1028 Toronto, Ontario M4S 1Z4 (Canada)	30.00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	643	604	376	275	2.219	2.130	51	21	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
ASISTENCIA (Continuación)																
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami -Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,30%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	11.289	13.123	6.248	5.459	37.619	34.963	611	484	(A)	(A)
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	980	822	(726)	(688)	2.148	1.134	72	(386)	(A)	(A)
MAPFRE ABRAXAS	Narrow Quay House Bristol - (Reino Unido)	12,50%	Pérdidas pecunarias	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	4.476	4.549	4.053	2.836	12.176	12.727	929	1.383	(A)	(A)
HOME 3	Reino Unido			● MAPFRE ABRAXAS	50,0000	--	977	---	522	---	---	---	(420)	---	(C)	--
CENTRO INTERNACIONAL DE SERVICIOS Y ASISTENCIA, S.A.	Edificio Biotec Plaza Local 010 Ruta 8 Km 17,500 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Call Center	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	399	472	252	342	1.040	1.098	(15)	96	(A)	(A)
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Dynasty Business Park Building : Andheri Kurla Road Mumbai Maharashtra (India)	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,6300	99,6300	1.267	978	525	190	197	27	(725)	(667)	(A)	(A)
				● IBEROASISTENCIA	0,3700	0,3700										
ARABA ASSIST FOR LOGISTIC SERVICES	Jordania		Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	--	661	---	492	---	47	---	(41)	---	(A)	--
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	57, Rue des Freres Adessalami 3eme etage. Vieux Kouba Alger (Argelia)	40,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	60,3000	60,3000	1.145	552	649	409	657	250	251	(55)	(A)	(A)
				● IBEROASISTENCIA	0,0004	0,0004										
				● IBEROCONSULTING	0,0003	0,0003										
NILE ASSIT	19713 26 JULY ST. MOHANDSEEN 2º FLOOR (GIZA) EGIPTO	20,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	98,0000	98,0000	213	138	147	138	--	--	--	--	(A)	(A) (F)
				● IBEROASISTENCIA	1,0000	1,0000										
				● IBEROCONSULTING	1,0000	1,0000										
LIB ASSIST	shohadaa El-Sahlt, Nuffleyeen P.o. Box 72166 Tripoli. Libia	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	51,0000	51,0000	413	285	308	238	--	--	(171)	(54)	(A)	(A) (F)
SERVICIOS TERCERA EDAD																
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios asistenciales	● MAPFRE FAMILIAR	10,7651	10,7651	97.782	90.496	41.950	43.959	124.492	103.777	(2.434)	(1502)	(C)	(A)
				● MAPFRE S.A.	46,0733	46,0733										

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2009	2008
<b>SERVICIOS TERCERA EDAD (continuación)</b>																
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	C/Teodoro González de Zárate, 14 (Vitoria) España	28,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	99,9900	99,9900	24.109	23.686	7.352	7.717	14.284	15.175	(366)	1.783	(A)	(A)
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	100,0000	50,000	4.703	4.716	625	(155)	1.765	1.253	(326)	(847)	(A)	(E)
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/Fuencarral, 123 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	50,0000	50,0000	8.216	8.149	6.589	6.642	--	--	(54)	(66)	(E)	(E)
BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Tecnología para mayores	● MAPFRE QUAVITAE ● MAPFRE FAMILIAR ● QUAVITAE BIZI-KALIT.	30,0000 40,0000 30,0000	30,0000 40,0000 30,0000	4.101	6.337	624	1.534	2.217	4.043	(1.040)	(894)	(C)	(A)
<b>INMOBILIARIA</b>																
MAPFRE INMUEBLES, S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	29,00% (1)	Inmobiliaria	● MAPFRE S.A.	99,9806	99,9806	593.538	627.137	96.386	111.369	56.919	59.926	(13.093)	(31.938)	(A)	(A)
INMO ALEMANIA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24 (Madrid) España	--	Inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE EMPRESAS	10,0000 10,0000	10,0000 10,0000	---	--	---	--	---	--	---	--	(C)	(C)
DESARROLLOS URBANOS CIC, S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE INMUEBLES ● MAPFRE S.A.	89,9216 0,0784	89,9216 0,0784	116.216	111.173	590	581	14	35	9	25	(A)	(A)
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES ● DESARROLLOS URBANOS	99,9000 0,1000	99,9000 0,1000	753	658	517	502	1.854	1.770	157	151	(A)	(A)
INMOBILIARIA MAPINVER S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES	50,0000	50,0000	20.140	20.845	3.102	4.786	1	37	(383)	---	(A)	(E)
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES	50,0000	50,0000	152	160	148	147	1	7	1	4	(A)	(E)
PUERTA DE ALCORCÓN 12, S.L. (fusionada con MAPFRE FAMILIAR en 2009)	C/Arzobispo Morcillo, 62 (Madrid) España	-- (1)	Inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	---	82	---	82	---	--	---	--	--	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
INTERNACIONAL																
MAPFRE INTERNACIONAL S.A	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	30,00% (1)	Holding	● MAPFRE S.A	87,5000	87,5000	2.149.576	2.169.908	2.070.254	2.035.959	91.026	128.514	68.409	34.724	(A)	(A)
TURKIYE GENEL SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD 89/4 Sallipazari Istanbul (Turquia)	20,00%	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	90,0000	80,0000	424.338	423.793	234.090	229.166	156.611	184.609	30.161	45.569	(A)	(A)
GENEL YASAM SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD 91 Sallipazari Istanbul (Turquia)	20,00%	Seguros	● GENEL SIGORTA	100,0000	100,0000	117.574	121.969	15.966	16.227	52.920	72.357	(624)	1.551	(A)	(A)
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE INTERNACIONAL ● MAPFRE CAUCION ● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE FAMILIAR	99,9991 0,0003 0,0003 0,0003	99,9991 0,0003 0,0003 0,0003	229.266	--	60.310	--	90.629	--	3.484	--	(A)	--
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	35,00%	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	30,7934	21,0000	104.374	311.511	15.199	78.854	17.495	71.119	(20.959)	(2.173)	(B)	(C)
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabarg, MuntinlupaCity (Filipinas)	30,00%	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	74,9384	43.880	39.690	20.069	18.293	17.379	16.178	2.782	2.446	(A)	(A)
MAPFRE USA CORPORATION (fusionada con COMMERCE INSURANCE COMPANY en 2009)	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	35,00%	Holding	● MAPFRE INTERNACIONAL	--	100,0000	--	1.915	--	1.915	--	16	--	(1.324)	--	(A)
AMSTAR INSURANCE COMPANY ( fusionada con MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA en 2009)	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	35,00%	Seguros	● MAPFRE USA CORPORATION	--	100,0000	---	4	---	3.665	---	171	---	340	--	(A)
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	35,00%	Seguros	● MAPFRE USA CORPORATION ● COMMERCE INSURANCE	-- 100,0000	100,0000 --	49.478	41.070	23.762	17.479	17.647	11.784	1.854	808	(A)	(A)
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (U.S.A.)	35,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE USA CORPORATION ● COMMERCE INSURANCE	-- 100,0000	100,0000 --	27.610	29.749	23.586	21.666	1.337	1	1.937	467	(A)	(A)
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	35,00%	Servicios	● MAPFRE USA CORPORATION ● COMMERCE INSURANCE	-- 100,0000	100,0000 --	111	85	88	75	---	--	3	9	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Resultado del ejercicio		Método o procedimiento		
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos						
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008					
INTERNACIONAL (Continuación)																	
THE COMMERCE GROUP, INC.	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000	1.162.912	1.408.899	906.227	1.090.842	3.877	6.527	(5.819)	15.531	(A)	(A)(G)	
COMMERCE HOLDINGS, INC. (fusionada con COMMERCE GROUP, INC. En 2009)	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Holding	● COMMERCE GROUP	--	100,0000	---	--	---	--	---	--	---	--	--	(A)(G)	
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● COMMERCE HOLDINGS ● COMMERCE GROUP	-- 100,0000	100,0000	1.969.561	2.617.424	895.505	995.619	951.943	1.489.767	70.891	28.619	(A)	(A)(G)	
THE CITATION INSURANCE COMPANY	214 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● COMMERCE HOLDINGS ● COMMERCE GROUP	-- 100,0000	100,0000	202.699	238.699	96.067	106.929	107.904	168.837	7.174	238	(A)	(A)(G)	
ACIC HOLDING COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Holding	● COMMERCE HOLDINGS ● COMMERCE GROUP	-- 95,0000	100,0000	212.478	257.344	212.119	256.763	---	--	(14)	4.125	(A)	(A)(G)	
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● ACIC HOLDING	100,0000	100,0000	230.582	294.545	115.133	136.293	102.353	159.027	6.915	1.320	(A)	(A)(G)	
MM REAL STATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite, 200 Miami (E.E.U.U.)	35,00%	Inmobiliaria	● COMMERCE INSURANCE ● MAPFRE FAMILIAR	100,0000 --	-- 100,0000	8.128	8.186	7.775	7.757	666	684	18	(139)	(A)	(A)	
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● ACIC HOLDIN	100,0000	100,0000	109.099	143.202	55.528	63.375	47.999	74.838	4.338	(449)	(A)	(A)(G)	
SWICO ENTERPRISES, LTD. ( fusionada con ACIC HOLDING COMPANY en 2009)	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● ACIC HOLDIN	--	100,0000	---	--	---	--	---	--	---	--	--	(A)(G)	
STATE-WADE INSURANCE COMPANY	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● SWICO ENTERPRISES ● ACIC HOLDING	-- 100,0000	100,0000	80.946	105.221	48.329	56.712	35.477	54.716	3.116	3.478	(A)	(A)(G)	
OTRAS																	
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	Ctra. Nacional I, km 32,500 (San Agustín de Guadalix) España	-- (1)	Formación	● MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	--	545	--	153	--	1.108	--	49	(A)	(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio										
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento				
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008			
OTRAS (Continuación)																			
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	30,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE, S.A.	95,8333	95,8333	10.860	9.578	3.072	2.990	16.839	17.830	82	72	(A)	(A)			
				● MAPFRE FAMILIAR	4,1667	4,1667													
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	-- (1)	Informática	● MAPFRE VIDA	15,0000	15,0000	6.075	6.178	3.231	3.137	6.159	14.527	93	67	(C)	(C)			
				● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	1,2500	1,2500													
				● MAPFRE RE	1,0000	1,0000													
				● MAPFRE S.A	1,0000	1,0000													
				● MAPFRE ASISTENCIA	2,0000	2,0000													
				● MAPFRE EMPRESAS	1,2500	1,2500													
				● MAPFRE FAMILIAR	78,5000	78,5000													
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Informática	● MAPFRE FAMILIAR	78,7000	78,7000	38.462	34.924	1.000	1.000	138.144	117.066	--	--	(A)	(A)			
				● MAPFRE INVERSIÓN	0,5000	0,5000													
				● MAPFRE VIDA	5,0000	5,0000													
				● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	2,5000	2,5000													
				● MAPFRE S.A	0,2000	0,2000													
				● MAPFRE RE	1,0000	1,0000													
				● MAPFRE ASISTENCIA	1,0000	1,0000													
				● MAPFRE AMÉRICA	0,6000	0,6000													
				● MAPFRE EMPRESAS	10,5000	10,5000													
				MAPFRE AMÉRICA															
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	35,00% (1)	Holding	● MAPFRE S.A.	88,8621	88,8621	1.168.146	1.020.207	1.037.691	984.034	47.231	101.053	144.725	80.851	(A)	(A)			
				● MAPFRE FAMILIAR	0,0001	0,0001													
ARGENTINA																			
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C.1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	56.407	55.356	46.587	54	359	278	(1.280)	8.090	(A)	(A)			
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C.1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9988	99,9988	283.999	283.487	36.816	36.639	178.527	235.117	633	5.355	(A)	(A)			
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	23,5688	23,5688	---	--	---	--	---	--	---	--	(C)	(A)			
				● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	76,4312	76,4312													

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad		Participación				Datos cierre ejercicio								
					Titular	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
						2009	2008	2009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2009	2008
ARGENTINA (Continuación)																	
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	100,0000	100,0000	517	245	(29)	80	2.127	---	(525)	---	(A)	(A)	
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	97,0000	99,4456	96.700	78.518	19.717	18.874	144.261	117.457	(290)	4.555	(A)	(A)	
MAPFRE SALUD S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	--	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA ART ● MAPFRE ARGENTINA VIDA	95,0000	95,0000	1.308	(76)	610	(155)	1.413	436	(272)	(477)	(A)	(A)	
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA VIDA	97,9700	97,9700	1.072	1.201	348	368	24	1.746	24	(783)	(A)	(A)	
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	● MAPFRE AMERICA ● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	80,0000	80,0000	28.689	34.573	7.883	6.523	26.161	24.109	2.114	2.662	(A)	(A)	
BRASIL																	
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA. ● MAPFRE AMERICA	9,7830	9,7830	1.447.943	950.947	421.157	307.858	774.167	803.727	39.613	44.420	(A)	(A)	
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRACAO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. ANDAR BROOKLIN -SAO PAULO. (Brasil)	40,00%	Administración de fondos	● MAPFRE VERA CRUZ VIDA e Previdencia, S.A	100,000	100,000	21.973	16.784	21.037	16.125	1.802	344	189	141	(A)	(A)(F)	
GVH PARTICIPAÇÕES E EMPRENDIMENTOS LTDA	Avd.Nações Unidas, 11711 16. ANDAR BROOKLIN -SAO PAULO. (Brasil)	40,00%	Prestadora de servicios	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,000	100,000	106.853	12.727	100.472	12.727	17.360	--	17.198	(511)	(A)	(A)(F)	
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO	Avd.Nações Unidas, 11711 16. ANDAR BROOKLIN -SAO PAULO. (Brasil)	40,00%	Capitalización	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,000	100,000	10.243	4.736	6.382	4.012	2.203	776	1.098	378	(A)	(A)(F)	
VIDA SEGURADORA	Rua Araujo Porto Alegre, 36 3 Andar, Rio de Janeiro (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	● GVH PARTICIPAÇÕES E EMPRENDIMENTOS LTDA ● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	92,080	92,080	38.777	26.436	20.420	14.255	27.493	15.815	2.301	2.549	(A)	(A)(F)	
MAPFRE RISCOS ESPECIAIS SEGURADORA S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000	84.906	62.255	41.853	29.828	74.349	68.955	11.474	9.082	(A)	(A)	



Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad		Participación				Datos cierre ejercicio									
					Titular		En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
BRASIL (Continuación)																		
CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA.	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	34,00%	Asesoría	● MAPFRE AMÉRICA	99,486	99,486	18.577	13.088	15.225	11.762	12.190	11.654	(300)	(495)	(A)	(A)		
MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	Al. Santos, 415, 7 ardar Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA	51,0000	51,0000	408.744	218.913	40.208	23.230	202.981	195.368	41.770	34.996	(A)	(A)		
DETECTAR DESENVOLVIMENTO DE TECNICAS PARA TRANSFERÊNCIAS ES ADMINISTRAÇÃO DE RISCOS LTDA.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de riesgos	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000	2.051	1.960	1.957	1.690	250	1.764	(207)	497	(A)	(A)		
MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Sociedad de valores	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA ● CLUBE MAPFRE DO BRASIL	100,000 ---	99,9000 0,1000	19.008	76.523	19.007	76.520	2.688	17.868	2.120	13.822	(A)	(A)		
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA ● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	86,328 9,900	86,328 9,900	869.943	578.906	19.079	132.476	454.277	433.076	23.814	12.517	(A)	(A)		
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	● MAPFRE VERA CRUZ VIDA e Previdencia, S.A	100,0000	100,0000	8.910	1.989	5.443	991	9.294	3.885	4.148	1.703	(A)	(A)		
CHILE																		
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA ● MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9937 0,0042	99,9937 0,0042	200.023	229.961	23.214	22.786	59.508	46.414	1.083	(307)	(A)	(A)		
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Sociedad de inversiones	● MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000	100,0000	5.068	3.977	4.798	4.662	---	423	250	(38)	(A)	(A)		
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	● MAPFRE CHILE SEGUROS ● EUROAMÉRICA ASESORÍAS	77,5100 22,4900	75,5000 24,5000	198.575	228.784	21.293	20.679	57.958	45.979	1.083	(2.371)	(A)	(A)		
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	2.836	2.773	2.822	2.892	---	---	---	---	(A)	(A)		
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	● MAPFRE CHILE VIDA	100,0000	100,0000	42.872	38.589	2.836	2.773	3.132	3.145	(285)	(400)	(A)	(A)		

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2009	2008
CHILE (Continuación)																
INVERSIONES MAPFRE CHILE LIMITADA (en 2008 INVERSIONES LA MAGDALENA LIMITADA)	C/ Teatinos 280 (Chile)	--	Inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	--	100,0000	25.246	20.613	23.031	17.777	2.137	3.700	1.230	5.164	(A)	(A)
				● MAPFRE AMERICA	99,9900	--										
				● MAPFRE CHILE SEGUROS	0,0100	--										
COLOMBIA																
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	94,2294	94,2294	141.530	114.438	20.080	18.893	197.252	175.746	---	(1.790)	(A)	(A)
				● APOINT	5,7623	5,7623										
CREDIMAPFRE	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Inmobiliaria financiera	● GESTIMAP	5,0854	5,0854	7.971	7.209	4.495	4.212	1	2.329	---	255	(A)	(A)
				● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	94,9144	94,9144										
GESTIMAP S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Información sobre repuestos de vehículos	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	92,5888	92,5888	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(A)
				● CREDIMAPFRE	7,4107	7,4107										
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Reparación, compra y venta de vehículos.	● CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(B)	(A)
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	94,2853	94,2853	216.064	126.648	16.371	11.479	172.359	126.648	3.725	2.057	(A)	(A)
				● APOINT	5,7146	5,7146										
				● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	0,0001	0,0001										
ECUADOR																
MAPFRE ATLAS COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda. Luis Orrantía. Edificio Torres Atlas Guayaquil (Ecuador)	25,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	58,2000	58,2000	14.195	14.811	6.173	5.217	25.939	20.006	886	986	(A)	(A) (G)
MÉXICO																
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	28,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	55,6602	55,6602	594.552	579.006	131.421	118.642	290.282	244.447	699	11.958	(A)	(A)
				● GRUPO CORPORATIVO LML	44,3398	44,3398										
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	28,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	27.694	27.248	19.284	27.248	9	8	1.479	(2)	(A)	(A)
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	28,00%	Servicios médicos	● MAPFRE TEPEYAC	99,9982	99,9982	1.321	690	257	265	5.144	4.153	63	80	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
MÉXICO (continuación)																
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Prado Sur, 230 Col. Lomas Chapultepec México D.F. (México)	28.00%	Asesoría jurídica	● MAPFRE TEPEYAC	78,8145	78,8145	503	415	389	303	2,296	2,270	39	(9)	(A)	(A)
TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd #65 San Isidro (California) E.E.U.U.	28.00%	Seguros de autos turistas	● MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000	---	12	---	(110)	---	85	---	2	(A)	(A)
TEPEYAC ASESORES	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquillucan (México)	30.00%	Administración fondos	● MAPFRE AMÉRICA ● MAPFRE TEPEYAC	51,0000 16,0000	51,0000 16,0000	376	360	268	259	8	2	4	11	(A)	(A)
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur nº 101 Parque Ind.Toluca 2000 Toluca (México)	28.00%	Centro de investigación	● MAPFRE TEPEYAC	13,9500	13,9500	4,097	3,574	3,217	2,674	3,635	3,868	74	351	(D)	(D)
PANAMÁ																
ASEGURADORA MUNDIAL	Panamá	19.00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	56,6490	--	184,664	--	40,418	--	--	--	--	--	(A)(G)	--
MUNDIAL DESARROLLO	Panamá	19.00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	57,0600	--	113,124	--	57,615	--	--	--	--	--	(A)(G)	--
PARAGUAY																
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	10.00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	89,5400	89,2900	32,946	186,649	11,302	59,667	21,738	123,503	2,361	8,812	(A)	(A)
PERU																
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Peru)	30.00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	99,2376	98,9803	115,931	76,945	26,794	18,700	104,401	72,048	3,577	2,029	(A)	(A)
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Peru)	30.00%	Atención médica	● MAPFRE AMÉRICA	98,5900	98,5900	1,547	1,100	539	599	4,753	1,689	(89)	(105)	(A)	(A)
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. 28 de Julio, Miraflores-Lima (Peru)	30.00%	Seguros	● INVERSIONES PERUANAS	67,2725	67,2725	121,364	109,565	14,370	11,454	35,393	33,739	2,562	1,609	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos					
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008		
PERU																
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Avda. 28 de Julio, Miraflores-Lima (Peru)	30.00%	Servicios funerarios	● MAPFRE PERÚ VIDA.	100,0000	100,0000	3.060	2.361	2.958	2.220	3.894	3.786	(154)	1	(A)	(A)
PUERTO RICO																
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjías Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Halo RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	194.397	555.601	210.005	187.779	26.695	158	24.414	(1.012)	(A)	(A)
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjías Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Halo RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	358.132	400.125	175.639	158.049	179.131	175.378	15.110	11.935	(A)	(A)
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjías Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Halo RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Seguros	● MAPFRE PRAICO INSURANCE	100,0000	100,0000	74.322	82.910	24.915	25.930	27.558	26.976	3.113	4.030	(A)	(A)
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjías Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Halo RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	18.596	19.062	11.909	11.099	4.575	4.033	688	1.083	(A)	(A)
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Monjías Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Halo RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Mediación de seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	404	703	(54)	(236)	1	7	211	8	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
PUERTO RICO (Continuación)																
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Financiera	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	3.094	3.361	2.203	1.740	443	1	299	87	(A)	(A)
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION ● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	65,4100	62.666	62.074	21.945	10.429	114.876	124.597	10.950	(5.202)	(A)	(A)
BALDRICH & ASSOCIATES INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Mediación de Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	2.194	2.658	72	(3)	10	--	57	113	(A)	(A)
AUTO GUARD INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Contratos de Garantía Extendida	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	10.384	10.567	(450)	182	2.894	2.691	(621)	250	(A)	(A)
CLUB MAPFRE DEL AUTOMOVIL, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20.00%	Protección contra robos	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	834	557	220	198	6	722	(16)	(36)	(A)	(A)
REPÚBLICA DOMINICANA																
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Avd. Pedro H. Ureña, 150 esq. A. Lincoln. La Esperilla Santo Domingo (Republica Dominicana)	25%	Sociedad de valores	● MAPFRE AMÉRICA	99,9991	99,9991	16.482	13.552	16.982	13.548	1.968	312	1.964	303	(A)	(A)
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. Abraham Lincoln, 952 (Republica Dominicana)	25%	Seguros	● MAPFRE DOMINICANA	51,0000	50,0000	76.409	67.730	17.754	15.021	149.019	139.734	4.368	3.117	(A)	(A)
CREDI PRIMAS, S.A.	Republica Dominicana	25%	Fianaciación pólizas	● MAPFRE BHD	100,0000	--	415	--	139	--	30	--	--	--	(A)(G)	--

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>URUGUAY</b>																
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	18.102	12.562	4.942	3.528	13.751	10.751	(488)	1.218	(A)	(A)
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	--	Financiera	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	4.313	3.946	3.192	3.321	--	447	(17)	(21)	(A)	(A)
<b>URUGUAY (Continuación)</b>																
REAL URUGUAYA DE SEGUROS	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	25.398	20.933	124	(364)	10.172	10.072	569	(2.748)	(A)	(A)
<b>VENEZUELA</b>																
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	99,5159	99,5159	346.148	274.935	177.731	150.531	967.030	853.082	16.617	11.123	(A)	(A)
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Educación	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	4	2	3	--	116	(163)	(1)	(A)	(A)
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Financiamiento de pólizas	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	189.701	128.932	177.362	124.092	52.049	24.532	19.851	9.612	(A)	(A)
CLUB MAPFRE S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Prestación de servicios	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	339	380	367	352	32	26	(31)	26	(A)	(A)
INMOBILIARIA 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Inmobiliaria	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	3	--	6	--	--	--	--	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2009	2008
VENEZUELA (Continuación)																
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Taller vehiculos	● MAPFRE LA SEGURIDAD	99,7000	99,7000	1.999	1.618	2.219	3	1.317	--	(635)	--	(A)	(A)
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	17%	Administración de inmuebles	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	4	4	4	--	--	--	--	(A)	(A)
EL SALVADOR																
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	72,8853	72,8853	--	43.392	--	10.114	--	18.527	--	1.463	(A)	(A)
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE AMÉRICA	78,8559	78,8559	--	5.977	--	4.995	--	468	--	74	(A)	(A)
ESPAÑA																
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra.Pozuelo 52 (Majadahonda) España	32,50% (1)	Informática	● MAPFRE AMÉRICA ● MAPFRE FAMILIAR	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	4.829	5.384	2.026	2.437	7.505	5.801	(306)	330	(A)	(A)
INVERSIONES PERUANAS( fusionada con MAPFRE AMERICA en 2009)	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	32,50% (1)	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	--	100,0000	--	11.668	--	11.666	--	1.300	--	774	--	(A)

## MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global  
(B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación  
(C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia  
(D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación  
(E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional  
(F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2008 al perímetro de la consolidación  
(G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2009 al perímetro de la consolidación  
(H) Sociedades que salen en el ejercicio 2009 del perímetro de la consolidación

## GRUPO FISCAL

- (1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

**MAPFRE, S.A.**

**EJERCICIO 2009**



## CONTEXTO ECONÓMICO

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

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

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

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

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

La economía española, que inicialmente experimentó una caída menos drástica que otros países gracias a la menor dependencia de la demanda externa, se está retrasando en cambio en el inicio de la recuperación respecto a los mayores países de la Eurozona. El fuerte peso de la construcción en el PIB en los años previos a la crisis, la intensísima destrucción de empleo con sus efectos en la demanda de consumo, y el notable deterioro de las cuentas públicas hacen que la salida de la recesión sea más lenta y con un ritmo de recuperación más suave.

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

## EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES

### MERCADO ESPAÑOL<sup>1</sup>

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

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

Cifras en millones de euros

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

<sup>1</sup> Fuente: INVERCO, ICEA.

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

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

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

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

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

Cifras en millones de euros

## MERCADOS IBEROAMERICANOS<sup>2</sup>

En el siguiente cuadro se muestra la variación de los volúmenes de primas emitidas<sup>3</sup> de los principales mercados iberoamericanos de seguros, de acuerdo con la información más reciente disponible:

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

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

- **ARGENTINA:** con datos correspondientes al ejercicio cerrado en el mes de junio, el mercado de seguros ha mantenido una tasa de crecimiento elevada, aunque sustancialmente inferior a la del ejercicio anterior, debido a la contracción del seguro de Vida por el traspaso al Estado de los seguros por Invalidez y Fallecimiento. Los seguros No Vida han vuelto a ser el principal impulsor del desarrollo del mercado, destacando los incrementos de los ramos de Automóviles, por efecto de un incremento de tarifas propiciado por cambios normativos, y Riesgos de Trabajo, por aumentos en los salarios y las tarifas. Entre los ramos de Vida, destaca el crecimiento de los seguros de jubilación colectivos, como resultado de los esfuerzos comerciales realizados por las aseguradoras para paliar los efectos del citado traspaso de ramos al Estado. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de Vida, debido principalmente a las reducciones observadas en los negocios de Grupos de Vida y Jubilación, que responden al crecimiento de la cifra de primas, y ha empeorado en el seguro de No Vida, en primer lugar por el aumento de los reclamos y las demandas judiciales en el seguro de Riesgos del Trabajo. En el mes de noviembre se introdujeron profundas modificaciones en la Ley de Riesgos de Trabajo que elevan las coberturas que deben otorgar las Compañías e introducen restricciones a la posibilidad de trasladar a las tarifas el coste de las mismas. Esto deja prever un

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

<sup>3</sup> Las variaciones porcentuales se han calculado en base a la información más reciente disponible para cada país.

significativo empeoramiento de la siniestralidad del seguro de Riesgos de Trabajo en el siguiente ejercicio.

- **BRASIL:** con datos al cierre del mes de noviembre, la tasa de crecimiento del mercado se mantiene en niveles sostenidos, aunque algo inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior debido a los efectos de la crisis económica. El seguro de vida VGBL<sup>4</sup>, que se distribuye principalmente a través del canal bancario, se confirma como el principal impulsor del crecimiento del mercado, gracias a unos incentivos fiscales que atraen recursos procedentes de fondos de inversión y pensiones. Los ramos No Vida han experimentado una fuerte ralentización en su tasa de crecimiento, debido principalmente a la contracción sufrida por el seguro de Daños Personales Causados por Vehículos Automotores de Vías Terrestres (DPVAT), por el elevado número de impagos causados por la crisis económica. En conjunto, la siniestralidad se ha mantenido relativamente estable, como resultado de un ligero incremento en el seguro de Automóviles, que se ha visto compensado por una disminución en los Seguros Generales y en el negocio colectivo del Seguro de Vida. En el ejercicio se ha producido una serie de operaciones corporativas, que han elevado el grado de concentración del mercado, entre las que hay que destacar: la fusión de las aseguradoras Porto Seguro y Unibanco-Itaú; la adquisición del 50 por 100 del capital de la compañía Maritima por la aseguradora japonesa Yasuda; la compra por parte de Santander de la compañía Real Vida e Previdência, anteriormente de propiedad de Tokio Marine; la compra de Minas Brasil por parte de Zurich y de La Indiana Seguros por parte de Liberty.
- **CHILE:** con datos al cierre del mes de septiembre, el seguro ha experimentado una contracción por efecto de la crisis económica, que ha sido especialmente acusada en el seguro de Vida, que es el ramo principal, debido a la caída en la demanda de rentas vitalicias motivada por los bajos rendimientos ofrecidos y la incertidumbre sobre la posible evolución de los mercados financieros. También en el seguro No Vida ha experimentado una contracción, aunque de menor envergadura. El seguro de Automóviles ha caído un 2 por 100, debido a los efectos de la recesión y a la disminución en el número de vehículos vendidos. Por su parte, los ramos de Transporte Marítimo y Todo Riesgo Construcción y Montaje han sufrido fuertes caídas debido a la contracción en el nivel de actividad económica. La siniestralidad se ha mantenido relativamente estable en el seguro de Vida, mientras que ha repuntado en los seguros de No Vida, debido principalmente a incrementos en los ramos de Cesantía (Protección de Pagos) y Crédito, derivados del aumento en los impagos, y en el ramo de Automóviles, por el

---

<sup>4</sup> Seguro de Vida Generador de Beneficios Libres.

alza en el coste de los repuestos y la mayor frecuencia de robos. En el ejercicio se han producido las siguientes operaciones de adquisición: ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A., adquirida por HDI Seguros S.A.; ING Seguros de Rentas Vitalicias S.A., adquirida por Corp Group; y RBS (Chile) Seguros de Vida S.A., adquirida por Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.

- **COLOMBIA:** con datos al cierre del mes de septiembre, se observa el mantenimiento de tasas de crecimiento sostenidas. El principal impulsor del desarrollo ha sido el seguro de Vida, debido al aumento del número de personas en edad de jubilación, que están rescatando sus planes de pensiones para adquirir rentas vitalicias. El seguro de Salud crece un 15 por 100, debido al crecimiento de la demanda de coberturas para complementar la asistencia sanitaria pública. En el seguro de No Vida, destaca la aportación del ramo de Cumplimiento (Caución), cuyo desarrollo responde al impulso dado a las obras públicas en el marco de las políticas antirecesivas ejecutadas por el gobierno, y el crecimiento de los seguros industriales y de responsabilidad civil por el aumento de las tarifas. Por el contrario, el ramo de Automóviles presenta un crecimiento apenas superior al 1 por 100 que procede del incremento de los precios, ya que las ventas de vehículos han experimentado una caída. La siniestralidad ha crecido notablemente en el ramo de Riesgos Profesionales (Accidentes del Trabajo), debido a la entrada en funcionamiento de una sociedad estatal (ARP Positiva) que ha pagado un volumen ingente de prestaciones a favor de los asegurados, y en los seguros de rentas, por el aumento de las pensiones, mientras que se ha mantenido estable en los seguros de No Vida, en los que destaca la disminución de la frecuencia de los robos de vehículos.
- **REPÚBLICA DOMINICANA:** con datos al cierre del mes de noviembre, se aprecia una ralentización de la tasa de crecimiento del mercado asegurador, debido principalmente a la contracción de la actividad económica y a la competencia en precios. El seguro de Automóviles, el principal ramo del mercado, ha sufrido una contracción cercana al 2 por 100, debido a la fuerte disminución en la venta de vehículos nuevos. En los seguros de Vida, destaca el crecimiento del ramo Colectivo, debido principalmente a unas operaciones de externalización de compromisos por pensiones. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de No Vida, debido principalmente a la ausencia de huracanes de importancia y a la disminución de la frecuencia de los robos en el seguro de Automóviles, y ha empeorado en los seguros de Vida y Salud.
- **ECUADOR:** con datos al cierre del mes de septiembre, el crecimiento del mercado asegurador muestra una ralentización frente al ejercicio anterior,

debido, entre otras razones, a una intensa competencia en precios. En el seguro de No Vida, la principal aportación al crecimiento ha procedido del seguro de Automóviles, debido al aumento en las ventas de vehículos, y del seguro de Aviación, como consecuencia de la ampliación de la flota del estado. Destaca la evolución del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito, el cual, tras su introducción en 2008, que dio lugar a un fuerte crecimiento del mercado en su conjunto, ha sufrido una contracción por efecto de la reducción de tarifas impuesta por el Estado. En el seguro de Vida, se observa un incremento próximo al 12 por 100 del ramo de Grupos, debido al desarrollo de los seguros de amortización de préstamos. En conjunto, la siniestralidad se ha mantenido estable.

- **MÉXICO:** con datos estimados al cierre del ejercicio (fuente: AMIS<sup>5</sup>), el mercado asegurador registra una aceleración en su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior. La mayor aportación al incremento procede del seguro de No Vida y en especial del ramo de Daños, debido en buena parte a la renovación de la póliza de la petrolera PEMEX (cerca de 640 millones de dólares estadounidenses). Por el contrario, el ramo de Automóviles ha sufrido una contracción cercana al 7 por 100 por la caída en las ventas de vehículos. El ramo de Vida ha mantenido un crecimiento sostenido, gracias a las ventajas fiscales otorgadas a los seguros de ahorro y al hecho que las mismas se eliminarán a partir de 2010. La siniestralidad ha repuntado en el seguro de Vida por los rescates de pólizas de ahorro por efecto de la crisis económica. En el seguro de No Vida se observa una disminución de la siniestralidad únicamente por efecto de la citada póliza de PEMEX; sin ella se registraría un incremento, debido a la mayor frecuencia de los siniestros por robo.
- **PARAGUAY:** con datos correspondientes al ejercicio cerrado en el mes de junio, se observa una aceleración en la tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior. Este incremento ha procedido principalmente del seguro de Automóviles, que ha registrado un alza del 23,6 por 100, favorecido por el incremento de las ventas de automóviles. También han registrado crecimientos notables los ramos Agropecuario, gracias a la entrada en el mercado de una nueva aseguradora y a la mayor demanda de seguros agrícolas por parte de empresas multinacionales, y de Riesgos Técnicos, debido principalmente a coberturas relacionadas con el desarrollo de la telefonía móvil. El seguro de Vida, que supone menos del 10 por 100 del mercado, ha crecido a una tasa parecida a la del ejercicio anterior, impulsado por el aumento en la concesión de créditos, respaldados por los seguros de amortización de préstamos. La siniestralidad ha registrado un

---

<sup>5</sup> Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros.

fortísimo incremento en el ramo Agropecuario, debido a una serie de heladas y sequías, y un notable aumento en el ramo de Riesgos Técnicos, como consecuencia del aumento en la frecuencia de los robos y siniestros de equipos electrónicos de alto precio.

- PERÚ: con datos al cierre del mes de noviembre, el mercado asegurador presenta una aceleración de su tasa crecimiento frente al ejercicio anterior, debido en parte al incremento generalizado en las tarifas motivado por la caída en los ingresos financieros. El seguro de No Vida ha sido el principal impulsor del crecimiento del mercado, destacando: el ramo de Vehículos, debido al incremento en la flota de vehículos nuevos y al ajuste de tarifas; los Ramos Técnicos, gracias al crecimiento de la economía; y el ramo de Multiseguros, como consecuencia del incremento en la colocación de Microseguros a través de canales de distribución complementarios como las tiendas y las empresas de servicio públicos. El seguro de Vida ha mantenido una tasa de crecimiento parecida a la del ejercicio anterior. Su crecimiento ha procedido principalmente de los ramos de Desgravamen (Seguro de Amortización de Préstamos), impulsado por la mayor demanda de créditos, y Renta de Jubilados. La siniestralidad ha disminuido en general, gracias a la ausencia de grandes siniestros, a la revisión al alza de las tarifas y la adopción de medidas de control de la siniestralidad en el ramo de Vehículos.
- PUERTO RICO: con datos al cierre del mes de septiembre, se observa una aceleración de la tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, aunque la misma es resultado de dinámicas muy distintas. El desarrollo del mercado se ve impulsado únicamente por el seguro de Salud y más en concreto el Programa Medicare, que ha recuperado una senda de crecimiento tras el estancamiento del ejercicio anterior, pese a haber alcanzado cierto nivel de saturación. Los Planes Médicos Privados experimentan un ligero decrecimiento como consecuencia del cierre de empresas y de la reducción los beneficios sociales concedidos a los empleados. El resto de ramos de No Vida crece el 2,2 por 100, debido a la crisis económica y a la gran competencia del mercado asegurador, que da lugar a tarifas insuficientes. El seguro de Vida sufre una notable contracción por efecto de la caída en la demanda de productos vinculados a la renta variable y a préstamos. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de Salud y se ha deteriorado en el resto de ramos de No Vida por la insuficiencia de tarifas, dando lugar a unas pérdidas técnicas significativas. En el ejercicio se han introducido unas medidas legislativas y reguladoras que han tenido efectos negativos para las aseguradoras, destacando: el impuesto adicional del 5 por 100 sobre el beneficio; y la duplicación de los impuestos sobre las propiedades. Además, la implantación de requerimientos de solvencia más elevados basados en el



riesgo (“Risk-based Capital” o “RBC”) para las aseguradoras de Salud implicará la necesidad de ampliaciones de capital para las mismas. El Comisionado de Seguros ha intervenido y cerrado la Aseguradora Preferred Health por problemas financieros. También se encuentran en liquidación SDM Healthcare Management y Prosalud. La aseguradora Triple S ha adquirido el negocio de Salud de La Cruz Azul de Puerto Rico y la Cooperativa de Seguros de Vida ha traspasado su cartera de seguros de Salud a la compañía MCS.

- EL SALVADOR: con datos al cierre del mes de septiembre, se observa una notable ralentización en la tasa de crecimiento del mercado asegurador frente al ejercicio anterior, que se debe fundamentalmente a la disminución de la demanda de seguros de No Vida a raíz de la crisis económica. Por el contrario, los seguros de Vida experimentan una aceleración en su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, gracias al crecimiento de los productos de ahorro y vinculados a préstamos en el canal bancaseguros. La siniestralidad ha empeorado notablemente en el seguro de No Vida, entre otras razones por los efectos de la tormenta “Ida”, y ha mejorado ligeramente en el seguro de Vida.
- URUGUAY: con datos al cierre del mes de septiembre, se aprecia una notable aceleración en las tasas de crecimiento frente al ejercicio anterior, gracias al buen comportamiento de la economía a pesar de la crisis a nivel global. El seguro de No Vida registra aumentos importantes en la práctica totalidad de sus ramos, destacando el incremento superior al 35 por 100 en el seguro de Automóviles, como consecuencia del aumento en las ventas de vehículos Km 0 y de la entrada en vigor del seguro obligatorio de Automóviles en el mes de agosto, que han permitido compensar el efecto de la intensa competencia en precios. Como en años anteriores, el seguro de Vida mantiene un crecimiento sostenido gracias al crecimiento de la población activa, a la mejora de los salarios y al desarrollo de los seguros colectivos vinculados a préstamos (Protección de Pagos). La siniestralidad se ha mantenido relativamente estable.
- VENEZUELA: con datos al cierre del mes de noviembre, la tasa de crecimiento se mantiene en niveles parecidos a los del ejercicio anterior. El aumento del 38,1 por 100 se compara con una inflación del 25,1 por 100, lo que deja una tasa positiva en términos reales. El crecimiento del negocio ha procedido principalmente de los ramos de Automóviles y Salud. Hay que destacar el peso creciente del Estado Venezolano en el sector como asegurador, a través de las compañías Horizonte y Previsora (de la que ha tomado el control en 2009), y como asegurado, por el elevado volumen de seguros contratados por empresas del sector público, especialmente en el negocio colectivo de Salud. La siniestralidad ha seguido subiendo en 2009,

debido al significativo aumento del coste de los repuestos en el seguro de Automóviles y a incrementos muy elevados en los gastos de atención médica.

## **OTROS MERCADOS**

ESTADOS UNIDOS: con datos al cierre de septiembre, el seguro No Vida muestra una contracción del 4,8 por 100, más acusada de la observada en el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a la caída en la demanda y en los precios como consecuencia de la crisis económica. También el seguro de Vida y Salud ha sufrido una caída del 9,1 por 100, procedente principalmente del negocio de particulares, debido a la caída del empleo y a la difícil situación económica. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de No Vida, debido a una menor incidencia de las pérdidas por catástrofes, así como de las procedentes de los negocios de garantía financiera y de hipotecas, acompañada por un desarrollo comparativamente más favorable de las provisiones técnicas. En el Estado de Massachusetts, en el que se concentra el 75 por 100 de las primas suscritas por THE COMMERCE INSURANCE GROUP, se ha mantenido un intenso nivel de competencia por el seguro de Automóviles para particulares. El de 2009 ha sido el primer ejercicio entero de mercado competitivo desde que el Comisionado de Seguros liberalizara las tarifas en Abril de 2008. Se estima que el número de vehículos asegurados en este Estado ha descendido un 1,4 por 100 en 2009.

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

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

### **MERCADO DE REASEGURO**

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

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

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

También se han registrado cambios en relación al domicilio de las reaseguradoras, algunas de las cuales han pasado de Bermudas a Suiza o Irlanda, o a formar parte de un sindicato en el Lloyds, como medida para paliar

el posible riesgo regulatorio y los altos costes de instalación en Bermudas. Esta migración puede acelerarse aún más durante los próximos ejercicios.

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

## EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

### INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

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

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

*Cifras en millones de euros*

<sup>1</sup> Las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS, operativamente dentro de MAPFRE INTERNACIONAL desde diciembre de 2009, se presentan dentro de la actividad en España. A partir de 2010 el negocio de dicha entidad se incluirá dentro de la actividad fuera de España.

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

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

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

## España

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

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

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

- Descenso del 7,4 por 100 en el seguro de Automóviles, debido a la contracción en las ventas de vehículos, a la intensa competencia y a la demanda de productos con menores coberturas por parte de los clientes. La tendencia ha comenzado a invertirse en el último trimestre gracias a los efectos positivos de las acciones de fidelización y a la recuperación parcial en las ventas de vehículos. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.799.641 vehículos en España;
- Buen comportamiento de los seguros de Hogar (+4,8 por 100);
- Aumento del 4,9 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud (+9,1 por 100). Las primas provenientes de los

contratos que no se renovarán en 2010 con MUFACE e ISFAS ascendieron a 127,4 millones de euros.

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

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

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

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

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

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



RED MAPFRE a CAJA MADRID ha ascendido a 2.542,3 millones de euros, con decremento del 25,9 por 100.

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

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

## Internacional

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

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

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

*Cifras en millones de euros*

El fuerte crecimiento de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

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

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

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

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

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

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

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

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

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

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

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

## **RATIOS DE GESTIÓN**

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

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

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

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

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

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

## **RESULTADOS**

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

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

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

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 2009	Aportación al resultado consolidado 2008
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>				
UNIDAD VIDA <sup>(1)</sup>	125,2		<b>125,2</b>	148,8
MAPFRE FAMILIAR	430,8		<b>430,8</b>	503,9
UNIDAD DE EMPRESAS	76,7		<b>76,7</b>	114,5
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>				
MAPFRE INMUEBLES	-13,3		<b>-13,3</b>	-32,5
MAPFRE QUAVITAE	-3,2	1,4	<b>-1,8</b>	-0,1
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			<b>-49,0</b>	0,3
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>			<b>568,6</b>	734,9
MAPFRE AMÉRICA	113,4	-12,6	<b>100,8</b>	100,9
MAPFRE RE	112,5	-9,6	<b>102,9</b>	95,3
MAPFRE ASISTENCIA	16,3		<b>16,3</b>	10,8
UNIDAD INTERNACIONAL <sup>(2)</sup>	116,0	-14,4	<b>101,6</b>	48,4
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>			<b>321,6</b>	255,4
Otras entidades y ajustes de consolidación			<b>36,6</b>	-89,6
<b>MAPFRE S.A.</b>			<b>926,8</b>	900,7

*Cifras en millones de euros*

- 1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- 2) Incluye THE COMMERCE GROUP (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.

## **INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS**

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

## **OPERACIONES DE FINANCIACIÓN**

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

- Dos ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente, por importe total de 320,4 millones<sup>2</sup> de euros, en ejecución de los planes de reinversión del dividendo aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad. En estas ampliaciones se han emitido en conjunto 177.877.492 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.922.709.779.
- Disposición de líneas de crédito por un importe total de 616,9 millones de euros.

<sup>2</sup> Antes de tasas, impuestos y gastos.



- Amortización del préstamo puente sindicado de 1.000 millones de euros contratado en 2007.
- Recompras parciales de la deuda subordinada por valor de 98,6 millones de euros.
- Reembolsos de líneas de crédito dispuestas por las filiales en 259 millones de euros.

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

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

## **BALANCE**

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

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

*Cifras en millones de euros*

1) Incluye unit-linked

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

## **PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD**

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

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

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

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

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

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

*Cifras en millones de euros*

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

## **PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EJERCICIO**

### **ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES**

#### **Adquisiciones y enajenaciones llevadas a cabo por la Sociedad matriz del Grupo**

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

#### **Adquisiciones y enajenaciones llevadas a cabo por las sociedades filiales**

MAPFRE INTERNACIONAL ha llevado a cabo las siguientes operaciones:

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

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

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

#### **Proyectos**

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

MAPFRE ha firmado un acuerdo para adquirir el 50 por 100 de FINIBANCO VIDA, filial aseguradora de Vida de FINIBANCO (Portugal). El acuerdo alcanzado supone que FINIBANCO distribuirá en exclusiva a través de su red bancaria productos de Vida de FINIBANCO VIDA y productos de No Vida de

MAPFRE SEGUROS GERAIS, filial de MAPFRE INTERNACIONAL. A su vez, MAPFRE impulsará y promoverá en su red de agentes en Portugal la distribución de determinados productos financieros del banco. Esta adquisición supondrá una inversión inicial de 10 millones de euros y otra variable de unos 5 millones en función de la consecución del plan de negocio establecido. Se estima que esta operación aportará a la filial portuguesa de MAPFRE INTERNACIONAL unas primas brutas de 26 millones de euros en 2010.

## **INVERSIONES**

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

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

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

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

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

Entre las operaciones llevadas a cabo en 2009, merecen destacarse la venta a la FUNDACIÓN MAPFRE del edificio situado en el Paseo de Recoletos nº 23

de Madrid en precio de 59,9 millones de euros; la venta del inmueble situado en la calle Isla del Hierro nº 3, de San Sebastian de los Reyes (Madrid), en precio de 24,7 millones de euros; la venta del inmueble situado en la Plaza de Chamberí nº 8 (Madrid) en precio de 48,5 millones de euros; y la finalización de la construcción de tres edificios situados en Sant Cugat del Vallés (Barcelona), en los que se han invertido 33 millones de euros.

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

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

## **RECURSOS HUMANOS**

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

CATEGORIAS	NUMERO					
	ESPAÑA		OTROS PAISES		TOTAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
DIRECTIVOS	391	388	631	571	1.022	959
JEFES	1.977	1.810	2.209	1.663	4.186	3.473
TECNICOS	8.996	8.655	8.319	8.378	17.315	17.033
ADMINISTRATIVOS	5.789	5.985	6.913	7.153	12.702	13.138
<b>TOTAL</b>	<b>17.153</b>	<b>16.838</b>	<b>18.072</b>	<b>17.765</b>	<b>35.225</b>	<b>34.603</b>

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

## **CANALES DE COMERCIALIZACIÓN**

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

La Red mundial de MAPFRE estaba constituida a finales de 2009 por 5.806 oficinas, de las que 3.278 están situadas en España y 2.528 en el exterior,

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

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

Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros alcanzados en los últimos años. En concreto, MAPFRE distribuyó sus productos en 2009 a través de 3.840 oficinas de bancaseguros en España y 1.310 en el extranjero. El Grupo mantiene, además, un total de 1.201 acuerdos de distribución: con talleres y concesionarios de automóviles 956, con bancos y entidades financieras 153, y otros acuerdos 92.

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

## **CONTROL INTERNO**

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

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

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

Respecto a las *Actividades de Control*, se ha continuado trabajando a través del sistema Riskmap en la actualización de manuales de procedimientos relevantes, la identificación de controles y la vinculación de éstos a riesgos, como se destaca en la nota 7 de la Memoria. También merecen destacarse las

actividades desarrolladas e implantadas en las áreas de Tecnologías y Procedimientos, de Seguridad y Medio Ambiente, y de gestión de operaciones susceptibles de estar relacionadas con el blanqueo de capitales.

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

## **PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA**

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

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

## **AUDITORÍA INTERNA**

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

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

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



## **TECNOLOGÍAS Y PROCEDIMIENTOS**

A lo largo del ejercicio 2009 se ha cumplido el calendario de implantación del nuevo sistema integrado de gestión aseguradora TRON21, culminando su puesta en producción para Global Risks y Seguros de Caución, y se ha avanzado satisfactoriamente en las tareas y pruebas programadas para asegurar su futura implantación para los Seguros de Crédito y de Salud, lo que permitirá que todo el negocio asegurador No Vida del Grupo en España disponga de un único y completo sistema de gestión.

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

- ✓ Ejecución de pruebas completas de contingencia en el Centro de Proceso de Datos de Ávila con salvaguarda de bases de datos, aplicaciones, sistemas y su configuración.
- ✓ Migración del back-end TRON21 a una nueva plataforma más evolucionada tecnológicamente.
- ✓ Unificación de los distintos “call center” en un Centro Telefónico Corporativo con moderna infraestructura tecnológica.
- ✓ Avances en los nuevos desarrollos para los Proyectos Corporativos de Emisión y Prestaciones para el Negocio No Vida, y arranque del Plan Evoluciona para el Negocio de Vida cuyo objetivo es potenciar para dicho negocio una plataforma de futuro que permita eliminar los diferentes entornos e integrar las soluciones “no core” de Vida en las corporativas de TRON21.
- ✓ Elaboración y publicación de una aplicación que mide la disponibilidad de las aplicaciones en tiempo real, y permite mejorar la fiabilidad de las mismas.
- ✓ Dotación de la tecnología que precisa la telefonía IP para su despliegue en todos los edificios y oficinas de MAPFRE en España.
- ✓ Ejecución de diez nuevas implantaciones del ERP SAP, con lo que la cifra de instalaciones atendidas por el Centro de Competencia de Procesos de Administración se eleva a 69, destacando la implantación llevada a cabo en COMMERCE.

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

## **SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE**

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

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

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

## **COMUNICACIÓN, PUBLICIDAD E IMAGEN**

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

- Celebración de 32 encuentros y 232 entrevistas con medios de comunicación, difusión de 395 notas de prensa, atención de 1.443 peticiones de información y 201 cuestionarios de información económica, y organización de 61 eventos.
- Edición de cuatro números y una separata especial de la revista institucional EL MUNDO DE MAPFRE, y diez números de RED MAPFRE, publicación comercial que en 2009 ha estrenado nuevo diseño y periodicidad mensual.
- Difusión de 477 noticias a través del Portal Interno, cuyo nuevo formato permite la publicación de hasta cuatro noticias diarias.
- La actividad publicitaria ha continuado apoyada en los patrocinios deportivos (Tenis, Vela, Baloncesto, Gimnasia y Motociclismo) con especial apoyo en el patrocinio del tenista Rafael Nadal, como exponente de los valores empresariales que caracterizan a MAPFRE (esfuerzo, proyección internacional y buen hacer), bajo el eslogan "MAPFRE no hay más que una", y con presencia prácticamente permanente en medios a lo largo de

todo el ejercicio. Sus efectos han sido refrendados por los resultados del Estudio de Imagen de Marca (Encuesta omnibus de ICEA -1ª ola 2009- ), que refleja un conocimiento espontáneo de la marca MAPFRE por el 79 por ciento de la población, un conocimiento sugerido por más del 98 por ciento y el recuerdo publicitario de nuestras campañas por más del 77 por ciento de los encuestados. Asimismo, el Estudio que desarrolla de forma permanente IMOP (Instituto de Marketing y Opinión Pública) constata un incremento de más del 50 por ciento en las menciones de la marca MAPFRE que, además de liderar el ranking de seguros, ya se posiciona entre las 50 marcas más mencionadas de todos los sectores.

## **AUDITORIA EXTERNA**

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

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

## **PERSPECTIVAS**

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

En todo caso, el nivel de incertidumbre sobre el crecimiento esperado es muy elevado, ya que todavía es difícil predecir si las economías tendrán suficiente fuerza autónoma para entrar en una senda de crecimiento sin los programas de estímulo; mientras que los índices de inflación podrían verse afectados por

crecimientos en los precios de las materias primas, dada la elevada volatilidad de estas magnitudes en los últimos ejercicios.

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

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

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

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

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

- a) La diversificación geográfica de nuestro negocio, que en más de su 50 por 100 se desarrolla en países distintos de España, y que se verá reforzada en el ejercicio con la incorporación de los nuevos proyectos antes mencionados.
- b) La fortaleza de nuestras redes de distribución, y de nuestro modelo de gestión del negocio asegurador, y su creciente capacidad para integrar nuevos canales de distribución.

- c) La consolidación del aprovechamiento de las sinergias derivadas de las modificaciones estructurales que hemos llevado a cabo en los últimos años.
- d) El mantenimiento de una gestión prudente y profesional de nuestras inversiones.

## **OTRA INFORMACIÓN**

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

- a) El capital social está representado por 2.922.709.779 acciones de una sola clase de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, en el mercado continuo.
- b) No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.
- c) FUNDACIÓN MAPFRE es titular de una participación indirecta del 64,21 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A., que se corresponde con las participaciones directas que tienen CARTERA MAPFRE, S.L. (64,19 por 100) e INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. (0,02 por 100), sociedades controladas al 100 por 100 por la Fundación.
- d) CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD MADRID es titular indirecto de una participación del 14,95 por 100, a través de la sociedad CAJA MADRID CIBELES S.A., controlada al 100 por 100 por dicha Caja de Ahorros.
- e) No existen restricciones al derecho de voto.
- f) Existe un pacto de accionistas entre CARTERA MAPFRE y CAJA MADRID firmado el 5 de febrero de 2008, que se ha hecho público conforme a la normativa vigente, y cuyo depósito en el Registro Mercantil se encuentra en trámite.
- g) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, además de las generales previstas en la normativa vigente, se contienen en los artículos 14º y 16º de los estatutos sociales, en los Títulos II y IV del Código de Buen Gobierno de MAPFRE, y en los artículos 3º al 9º del Reglamento del Consejo de Administración<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Sobre las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración pueden verse los apartados B.1.19 y B.1.20 del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la entidad que se presenta dentro de este informe.

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

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

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

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

## **INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO**

A continuación se presenta el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad, según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio, conforme a la redacción realizada por la Ley 16/2007.