José Manuel González Porro
SECRETARIO GENERAL

MAPFRE

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2009013760 05/02/2009 15:51

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 10972

Adjuntos se remiten dos ejemplares de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, Individuales y Consolidados, de MAPFRE, y las declaraciones de responsabilidad sobre su contenido firmadas por todos los administradores, junto con los informes de Auditoría, correspondientes al ejercicio 2008.

Madrid, 5 de febrero de 2009

13760

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.
C/ MIGUEL ANGEL, Nº. 11. MADRID

Ctra. de Pozuelo, 52 - 28220 Majadahonda **(Madrid)** España

013760

Informe de Auditoría

MAPFRE, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que MAPFRE, S.A. prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Plan, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En el apartado 2.c de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" y en el Anexo 1 a la misma, se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 7 de febrero de 2008, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. La Sociedad ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del GRUPO MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en los apartados 8 y 19 de la memoria.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MAPFRE, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2009 Nº 01/09/00003

COPIA GRATUITA

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

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

Manuel Martínez Pedraza

5 de febrero de 2009

CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2008

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A.
Pº de Reco
24 Madrid

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2008

Balance de situación

Cuenta de pérdidas y ganancias

Estado de cambio en el patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Memoria

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
2004 Madrid

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	Notas de la Memoria	2008
A) ACTIVO NO CORRIENTE		**8.449.690**
I. Inmovilizado intangible		**784**
5. Aplicaciones informáticas	6	784
II. Inmovilizado material		**876**
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5	876
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		**8.368.132**
1. Instrumentos de patrimonio	8	8.328.943
2. Créditos a empresas	8	39.189
V. Inversiones financieras a largo plazo		**66.760**
1. Instrumentos de patrimonio	8	2
2. Créditos a terceros	8	181
4. Derivados	8	10.208
5. Otros activos financieros	8	56.369
VI. Activos por impuesto diferido	**12**	**13.138**
B) ACTIVO CORRIENTE		**375.073**
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**19.065**
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	--	14.677
3. Deudores varios	--	96
4. Personal	--	1.149
5. Activos por impuesto corriente	--	2.801
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	--	342
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		**249.358**
2. Créditos a empresas	19	141.433
5. Otros activos financieros	--	107.925
V. Inversiones financieras a corto plazo		**69.652**
5. Otros activos financieros	8	69.652
VI. Periodificaciones a corto plazo	--	**640**
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		**36.358**
1. Tesorería	--	36.358
TOTAL ACTIVO (A+B)		**8.824.763**

Miles de Euros

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
28004 Madrid

BALANCE DE SITUACIÓN

PASIVO	Notas de la Memoria	2008
A) PATRIMONIO NETO		**6.340.991**
A-1) FONDOS PROPIOS		**6.340.991**
I. Capital		**274.483**
1. Capital escriturado	9	274.483
II. Prima de emisión	**9**	**3.338.720**
III. Reservas		**2.205.389**
1. Legal y estatutarias	9	54.897
2. Otras reservas	--	2.150.492
V. Resultados de ejercicios anteriores		**131.436**
1. Remanente	--	131.436
VII. Resultado del ejercicio	--	**578.343**
VIII. (Dividendo a cuenta)	--	**(187.380)**
B) PASIVO NO CORRIENTE		**1.305.307**
I. Provisiones a largo plazo		**120.557**
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14	57.952
4. Otras provisiones	14	62.605
II. Deudas a largo plazo		**1.184.750**
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	974.559
2. Deudas con entidades de crédito	8	200.000
5. Otros pasivos financieros	8	10.191
C) PASIVO CORRIENTE		**1.178.465**
III. Deudas a corto plazo		**1.027.896**
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	25.665
2. Deudas con entidades de crédito	8	1.001.987
5. Otros pasivos financieros	8	244
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	--	**142.530**
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**8.039**
1. Proveedores	--	72
3. Acreedores varios	--	1.644
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	--	4.947
5. Pasivos por impuesto corriente	--	26
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	--	1.350
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		**8.824.763**

Miles de Euros

MAPFRE, S.A.
Pº de Re... Madrid

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2008
OPERACIONES CONTINUADAS		
Otros ingresos de explotación		**47.434**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	19	47.434
Gastos de personal		**(40.158)**
• Sueldos, salarios y asimilados	--	(28.346)
• Cargas sociales	13	(11.812)
Otros gastos de explotación		**(43.164)**
Servicios exteriores	--	(43.164)
Amortización del inmovilizado	**5 y 6**	**(386)**
Otros resultados	--	(3)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**(36.277)**
Ingresos financieros		**638.535**
De participaciones en instrumentos de patrimonio	--	**606.170**
• En empresas del grupo y asociadas	19	606.170
De valores negociables y otros instrumentos financieros	--	**32.365**
• De empresas del grupo y asociadas	19	11.546
• De terceros	--	20.819
Gastos financieros		**(118.120)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	19	(2.060)
Por deudas con terceros	--	(112.406)
Por actualización de provisiones	--	(3.654)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		**1.586**
Cartera de negociación y otros	--	11.736
Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	--	(10.150)
Diferencias de cambio	--	**167**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		**72.342**
Deterioros y pérdidas	--	(14.380)
Resultados por enajenaciones y otras	8	86.722
RESULTADO FINANCIERO		**594.510**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**558.233**
Impuesto sobre beneficios	12	**20.110**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**578.343**
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		--
RESULTADO DEL EJERCICIO		**578.343**

Miles de Euros

MAPFRE, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2008
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		**578.343**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración instrumentos financieros.		
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	10.150
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	**9**	**(4.136)**
V. Efecto impositivo	--	**(1.804)**
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)		**4.210**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros.		
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	(10.150)
IX. Efecto impositivo.	--	3.045
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		**(7.105)**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		**575.448**

Miles de Euros

MAPFRE, S.A. Pº de R... Madrid

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONCEPTO	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
DO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	**227.533**	**--**	**3.338.720**	**925.752**	**--**	**194.197**	**--**	**261.138**	**(136.519)**	**--**	**--**	**--**	**4.810.821**
al ingresos y gastos reconocidos.	--	--	--	(2.895)	--	--	--	578.343	--	--	--	--	575.448
mentos de capital.	46.950	--	--	1.326.504	--	--	--	--	--	--	--	--	1.373.454
) Distribución de dividendos.	--	--	--	--	--	--	--	(187.380)	(187.380)	--	--	--	(374.760)
. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	(62.761)	--	(73.758)	136.519	--	--	--	--
ducciones de patrimonio neto resultante a combinación de negocios.	--	--	--	(44.852)	--	--	--	--	--	--	--	--	(44.852)
ras variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	880	--	--	--	--	--	--	--	--	880
O, FINAL DEL AÑO 2008	**274.483**	**--**	**3.338.720**	**2.205.389**	**--**	**131.436**	**--**	**578.343**	**(187.380)**	**--**	**--**	**--**	**6.340.991**

iles de Euros

El importe de la reducción de patrimonio neto resultante de una combinación de negocio es debido a la fusión llevada a cabo en el ejercicio de 2008 de MAPFRE S.A. y MAPFRE CAJA MADRID HOLDING.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Notas de la Memoria	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		**558.233**
2. Ajustes del resultado.		**(590.470)**
a) Amortización del inmovilizado.	5,6	386
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	--	14.380
c) Variación de provisiones (+/-)(+)	--	3.654
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	8	(86.722)
g)I Ingresos financieros (-)	19	(638.535)
h) Gastos financieros (+)	19	118.120
i) Diferencias de cambio (+/-)	--	(167)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	--	(1.586)
3. Cambios en el capital corriente.		**983.967**
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	--	25.031
c) Otros activos corrientes (+/-)	--	(21.882)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	--	980.818
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		**499.172**
a) Pagos por intereses (-)	--	(102.388)
b) Cobros por dividendos (+)	--	538.307
c) Cobros por intereses (+)	--	19.966
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)	--	43.287
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		**1.450.902**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)		**(2.015.643)**
a) Empresas del grupo y asociadas	8	(1.954.646)
g) Otros activos	8	(60.997)
7. Cobros por desinversiones (+)		**207.199**
a) Empresas del grupo y asociadas	8	147.214
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	8	59.985
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		**(1.808.444)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		**148.854**
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	9	148.854
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**279.130**
a) Emisión		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	8	500.000
4. Otras deudas (+)	8	84.241
b) Devolución y amortización de		
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	8	(5.111)
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8	(300.000)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		**(374.760)**
a) Dividendos (-)	--	(374.760)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)		**53.224**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		--
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		**(304.318)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		**340.676**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		**36.358**

Miles de Euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

MAPFRE, S.A.

M E M O R I A

EJERCICIO 2008

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

El domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

La Sociedad es filial de CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal, (en adelante CARTERA MAPFRE), entidad dominante última en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio con domicilio en Ctra. De Pozuelo Nº 52, 28220 Majadahonda, Madrid. La Sociedad es la entidad matriz del GRUPO MAPFRE, integrado por MAPFRE, S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, mobiliario, financiero, inmobiliario y de servicios.

Las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. y CARTERA DE MAPFRE S.L. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 serán formuladas con fecha 4 de febrero de 2009 y 5 de marzo de 2009 respectivamente por sus Consejos de Administración, y serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

La imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los Principios Contables Básicos admitidos con carácter general.

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

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

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada

momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

c) ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Con la entrada en vigor del nuevo Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, se han aplicado los principios contables, normas de valoración y criterios de clasificación dispuestos en el mismo. Conforme a lo establecido en su Disposición Transitoria Cuarta, la Sociedad ha optado por considerar como fecha de transición a dicho Plan el 1 de enero de 2008, por lo que el balance de apertura no es coincidente con el balance incluido en las cuentas anuales aprobadas relativas al ejercicio 2007. En consecuencia y conforme a esta disposición, las cuentas anuales del ejercicio 2008 no incluyen a efectos comparativos cifras del ejercicio anterior.

En el Anexo 1 se incluyen el balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Los efectos producidos a 1 de enero de 2008 sobre el patrimonio neto por la aplicación de los nuevos criterios contables se reflejan en la siguiente conciliación.

	IMPORTE
Patrimonio a 1 de enero de 2008 (según antigua normativa contable).....	4.786.569
Más:	
a) Diferencias de cambio.....	80
b) Retribuciones post-empleo (prestación definida).....	1.857
c) Impuestos diferidos de activos.....	13.246
d) Reversión provisión depreciación de cartera.....	22.282
Menos:	
e) Eliminación gastos de ampliación de capital.....	(7.899)
f) Ajustes de valoraciones.....	(5.205)
g) Pagos basados en acciones.....	(109)
Patrimonio a 1 de enero de 2008 (según nueva normativa contable).....	4.810.821

Miles de Euros

A continuación se detallan las diferencias producidas entre los criterios contables aplicados en el ejercicio 2008 y los utilizados en el ejercicio anterior.

a) Las diferencias de cambio por operaciones en moneda extranjera se registraban al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción, y a cierre del ejercicio las cuentas a cobrar y a pagar se corregían en función del tipo de cambio existente en dicha fecha, llevándose las diferencias negativas a la cuenta de resultados en dicho momento y difiriéndose las positivas hasta su vencimiento. En la actualidad las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de transacción, y los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas que se produzcan, como las originadas al liquidar elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

MAPFRE, S.A.

b) Las retribuciones a largo plazo de prestación definida están exteriorizadas mediante una póliza de seguro. Con el nuevo plan se deben reconocer por una parte en el pasivo, el valor actual de las retribuciones comprometidas y en el activo, el valor del derecho de reembolso de la póliza que lo cubre. Con el antiguo plan sólo se registraba en la cuenta de pérdidas y ganancias la prima devengada.

c) Los impuestos diferidos de activo según normativa anterior sólo se contabilizaban aquellos que revertían en un periodo inferior a 10 años. Con la nueva normativa se registran el importe íntegro de todas las diferencias temporarias que darán lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por impuesto sobre beneficios en ejercicios futuros.

d) Anteriormente, la Sociedad seguía el criterio de contabilizar sus participaciones en el capital de sociedades del Grupo al menor entre el coste de adquisición y el valor teórico contable de las participaciones, corregido, en su caso, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistían en la valoración al cierre de ejercicio. Con el nuevo plan, el importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y su importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo estimados derivados de dichas inversiones.

e) Los gastos de establecimiento conforme a la normativa anterior se capitalizaban y se registraban por su precio de adquisición en un epígrafe específico en el activo del balance de situación y eran amortizados linealmente en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurran. Por el contrario los gastos de constitución y ampliación de capital se imputan directamente al patrimonio, netos del efecto impositivo, sin pasar por la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Corresponde a la valoración de derivados que conforme al antiguo plan no figuraban registrados en contabilidad, así como el registro por su coste amortizado de la emisión de obligaciones que estaba regulada por su valor de reembolso.

g) Los pagos basados en acciones se valoran en el momento inicial de la valoración siguiendo un método de valoración de opciones.

MAPFRE, S.A.
Pº de Re
Madrid

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

BASES DE REPARTO	IMPORTES
Pérdidas y Ganancias	578.343.185,26
Remanente	131.436.560,57
TOTAL	**709.779.745,83**
DISTRIBUCIÓN	**IMPORTES**
A dividendos	406.966.219,88
A remanente	302.813.525,95
TOTAL	**709.779.745,83**

Datos en Euros

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

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

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

CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO 29 de octubre de 2008
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	**163.514**
Aumentos de tesorería previstos a un año	**891.000**
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	641.000
(+) Por operaciones financieras	250.000
Disminuciones de tesorería previstas a un año	**(265.000)**
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(121.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(144.000)
Tesorería disponible a un año	**789.514**

Miles de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Inmovilizado intangible

Los activos registrados en el inmovilizado intangible cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro del valor. La amortización se calcula con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil, con un plazo máximo de cinco años.

b) Inmovilizado material

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

c) Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros se clasifican en:

Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Corresponden a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y cobros de cuantía determinada, que se negocian en un mercado activo, sobre las que se tiene intención y capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento.

Tras su reconocimiento inicial se valoran por su coste amortizado aplicando el método del tipo de interés efectivo.

MAPFRE, S.A.

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

Activos financieros mantenidos para negociar

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

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

- Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta

de pérdidas y ganancias. También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

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

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

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

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

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

Baja de activos financieros

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

PASIVOS FINANCIEROS

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

MAPFRE S.A.

Los pasivos financieros se clasifican en:

Débitos y partidas a pagar

Corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

Baja de pasivos financieros

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

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

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

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

Pasivos financieros mantenidos para negociar

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

Instrumentos de patrimonio propios

Se clasifican en esta categoría aquellos elementos que evidencian una participación residual en los activos de la Sociedad una vez deducidos todos sus pasivos. Los gastos derivados de estas transacciones se registran directamente contra patrimonio como menores reservas.

MAPFRE, S.A.

d) Deterioro de activos

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

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

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

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

e) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

f) Impuestos sobre beneficios

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

MAPFRE, S.A.

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

La Sociedad no reconoce activos y pasivos por impuestos diferidos cuando tienen su origen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en transacciones que no son combinaciones de negocios y adicionalmente no afectan ni al resultado ni a la base imponible del impuesto.

Únicamente se reconocen activos por impuestos diferidos con origen en inversiones en empresas dependientes, asociadas o negocios conjuntos cuando la diferencia temporaria que lo origina va a revertir en un futuro previsible y es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente para su aplicación.

No se reconocen los pasivos por impuestos diferidos que tienen origen en inversiones en empresas dependientes, asociadas o negocios conjuntos si la entidad puede controlar el momento de la reversión y es probable que esta diferencia no revierta en un futuro previsible.

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

g) Ingresos y gastos

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

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

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

h) Provisiones y contingencias

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

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

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

MAPFRE, S.A.

i) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

j) Gastos de personal

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

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

Planes de aportación definida

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

Planes de prestación definida

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

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

k) Pagos basados en acciones

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

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

l) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se registran por el método de la adquisición. El coste para la entidad adquirente de una combinación de negocios es el valor razonable de los activos entregados, de los

MAPFRE, S.A. Po de R. Madrid

instrumentos de patrimonio emitidos, de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, así como los de cualquier otra contraprestación adicional más los costes directamente atribuibles a la combinación.

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

m) Transacciones entre partes vinculadas

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

En el presente ejercicio se ha llevado a cabo la fusión por absorción de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., entidad dependiente de la Sociedad. Los elementos de activo y de pasivo incorporados se han valorado por el importe que mantenían los mismos en las cuentas anuales consolidadas. La diferencia puesta de manifiesto entre dicha valoración y el coste de la citada participación se ha registrado en un partida de reservas.

n) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Un activo se clasifica como no corriente mantenido para la venta cuando su valor contable se espera recuperar a través de la venta en lugar de por su uso continuado, está disponible para su venta inmediata en sus condiciones habituales y la venta es altamente probable.

Se valoran por el menor importe entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Estos activos no se amortizan, y las pérdidas o reversiones por el deterioro de su valor se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

MAPFRE, S.A.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla los movimientos de este epígrafe producidos en el ejercicio 2008:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Instalaciones técnica y otros	999	568	--	1.567
TOTAL COSTE	**999**	**568**		**1.567**
Amortización acumulada	(558)	(133)	--	(691)
TOTAL NETO	**441**	**435**	**--**	**876**

Miles de Euros

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

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

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

Al cierre del ejercicio no existen bienes totalmente amortizados en uso.

MAPFRE, S.A.

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

En el cuadro siguiente se detalla los movimientos de este epígrafe producidos en el ejercicio 2008:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Aplicaciones informáticas	1.235	465	(4)	1.696
TOTAL COSTE	**1.235**	**465**	**(4)**	**1.696**
Amortización acumulada	(658)	(254)	--	(912)
TOTAL NETO	**577**	**211**	**(4)**	**784**

Miles de Euros

El coeficiente anual de amortización es del 25%.

7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

- **Arrendamiento operativo**

La Sociedad es arrendatario de arrendamientos operativos sobre edificios.

El contrato en vigor vence el 31 de diciembre de 2009 y tiene una duración media de 3 años sin cláusulas de renovación estipuladas en el contrato. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a pagar a un año en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son de 1.310.676 euros.

MAPFRE, S.A.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En el siguiente cuadro se refleja el valor en libros de los activos financieros registrados en el ejercicio 2008.

- **Activos financieros**

A) INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO				
PARTIDAS	**Instrumentos de patrimonio**	**Valores representativos de deuda**	**Créditos derivados y Otros**	**Total**
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: – Mantenidos para negociar	--	--	10.208	10.208
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	--	--	56.552	56.552
TOTAL A	**--**	--	**66.760**	**66.760**
B) INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO				
PARTIDAS	**Instrumentos de patrimonio**	**Valores representativos de deuda**	**Créditos derivados y Otros**	**Total**
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	69.652	69.652
TOTAL B	--	--	**69.652**	**69.652**
TOTAL A + B	--	--	**136.412**	**136.412**

Miles de Euros

MAPFRE, S.A.

- **Pasivos financieros**

A continuación se detalla el valor en libros de los pasivos financieros correspondiente al ejercicio 2008.

A) INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO				
PARTIDAS	**Deudas con entidades de crédito**	**Obligaciones y otros valores negociables**	**Derivados y Otros**	**Total**
Débitos y partidas a pagar	200.000	974.559	2.890	1.177.449
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias - Mantenidos para negociar	--	--	7.301	7.301
TOTAL A	**200.000**	**974.559**	**10.191**	**1.184.750**
B) INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO				
PARTIDAS	**Deudas con entidades de crédito**	**Obligaciones y otros valores negociables**	**Derivados y Otros**	**Total**
Débitos y partidas a pagar	1.001.987	25.665	244	1.027.896
TOTAL B	**1.001.987**	**25.665**	**244**	**1.027.896**
TOTAL A + B	**1.201.987**	**1.000.224**	**10.435**	**2.212.646**

Miles de Euros

La variación producida durante el ejercicio en el valor razonable de los activos financieros con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias calculado conforme a la nueva normativa contable ha sido de 7.301 miles de euros, y el importe acumulado de la variación asciende a 10.191 miles de euros.

En el 2008 a MAPFRE S.A. le fueron concedidos dos préstamos sindicados con entidades de crédito por importe de 500.000 y 1.000.000 miles de euros al tipo de referencia de interés variable euribor a un mes más un diferencial de 0,14 y 0,25 puntos respectivamente. Del importe de 500.000 miles de euros se han amortizado en el propio ejercicio un importe de 300.000 miles de euros, quedando una deuda pendiente al cierre del ejercicio de 1.200.000 miles de euros más los intereses devengados y no vencidos por importe de 1.987 miles de euros. Los vencimientos de dichos préstamos son el 18 de junio de 2014 y 18 de diciembre de 2009, respectivamente.

Los presupuestos de tesorería elaborados por la Sociedad recogen la previsión de cobros ordinarios de operaciones financieras que permiten a la misma hacer frente a sus obligaciones de pago. Dichos presupuestos presentan, en el plazo de un año, un saldo positivo de tesorería tras la amortización del préstamo sindicado por importe de 1.000 millones de euros, lo que llevaría al restablecimiento del fondo

de maniobra negativo existente a 31 de diciembre de 2008. Entre las medidas previstas para corregir esta situación durante el ejercicio 2009 se encuentran las siguientes:

- Uso de la tesorería procedente de resultados operativos de 2009.
- Posible cancelación anticipada y/o parcial de los pasivos a corto plazo.
- Utilización de la tesorería del Grupo, que a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 1.400 millones de euros.
- Renovación de créditos.
- Disposición de líneas de crédito que mantiene abiertas la Sociedad.

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros es el siguiente:

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo final
	2009	2010	2011	2012	2013	Posteriores	
Activos Financieros							
- Créditos a terceros	--	--	--	--	--	181	181
- Otros activos financieros y derivados	69.652	--	10.208	--	--	--	79.860
- Otras inversiones	--	--	--	--	--	56.371	56.371
Total Activos Financieros	**69.652**	--	**10.208**	--	--	**56.552**	**136.412**
Pasivos Financieros							
- Obligaciones y otros valores negociables	54.248	51.354	297.228	32.573	30.799	534.022	1.000.224
- Deudas con entidades de crédito	1.001.987	--	--	--	--	200.000	1.201.987
- Otros pasivos financieros	244	402	396	439	413	8.541	10.435
Total Pasivos Financieros	**1.056.479**	**51.756**	**297.624**	**33.012**	**31.212**	**742.563**	**2.212.646**

Miles de Euros

MAPFRE, S.A.
Pº de Madrid

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

El siguiente cuadro refleja la información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto del ejercicio 2008.

PARTIDAS	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro	
			Pérdida registrada	Ganancias por reversión
Activos financieros				
Instrumentos de patrimonio	76.572	606.170	--	--
Créditos	--	11.546	--	--
Cartera de negociación y otras	--	11.736	--	--
Otros activos financieros	--	20.819	--	--
Diferencias de cambio	--	167	--	--
Subtotal	**76.572**	**650.438**	**--**	**--**
Pasivos financieros				
Instrumentos de patrimonio	--	--	(14.380)	--
Deudas con empresas del grupo	--	(2.060)	--	--
Deudas con terceros	--	(112.406)	--	--
Por actualización de provisiones	--	(3.654)	--	--
Subtotal	**--**	**(118.120)**	**(14.380)**	**--**
TOTAL	**76.572**	**532.318**	**(14.380)**	**--**

Miles de Euros

Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

En el Anexo 2 de la memoria se incluye el detalle de las sociedades del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio.

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

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

El resultado producido por la enajenación de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociados ha sido de 86.722 millones de euros en el ejercicio de 2008.

Riesgo de instrumentos financieros

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

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

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

MAPFRE, S.A.

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

Miles de Euros

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

Miles de Euros

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

No existen valores de renta fija en mora para el ejercicio de 2008.

9. FONDOS PROPIOS

CAPITAL SUSCRITO

- **Capital social**

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

Con fecha 8 de mayo de 2008 se llevó a cabo una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de 401.527.793 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 3.049,851 por 100, es decir, a 3,049851 euros por acción, de los que 0,10 euros corresponden a su valor nominal y los restantes 2,949851 euros a prima de emisión destinando el importe necesario a la reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

MAPFRE, S.A. Pº de Re... Madrid

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

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

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

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

PRIMA DE EMISIÓN

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

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

Miles de Euros

MAPFRE, S.A. Pº de R... Madrid

RESERVA LEGAL

La reserva legal por importe de 54.896.646 euros, no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACIÓN

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

DIFERENCIAS POR AJUSTE DEL CAPITAL A EUROS

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

10. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES

A 31 de diciembre de 2008 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación.

1.- Emisión Julio 2001

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

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

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del euribor a 6

meses más el 1,62 por 100 desde esta fecha hasta el vencimiento final, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual. El valor razonable al cierre del ejercicio asciende a 10.100.811 euros.

2.- <u>Emisión Julio 2007</u>

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

Durante el ejercicio de 2008 se han comprado en el mercado 23[illegible] títulos por importe nominal de 11.750.000 euros, que han generado un beneficio antes de impuesto de 7.034.[illegible]76 euros.

MAPFRE, S.A.

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

11. MONEDA EXTRANJERA

No existen al cierre del ejercicio importes significantes de elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera.

12. SITUACIÓN FISCAL

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

En 2008 forman parte del Grupo Fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

MAPFRE, S.A.; MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.; MAPFRE INMUEBLES, S.A.; DESARROLLOS URBANOS CIC, S.A.; SERVICIOS INMOBILARIOS MAPFRE, S.A.; MAPFRE RE, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A.; MAPFRE AMÉRICA, S.A.; MAPFRE SOFT, S.A.; MAPFRE ASISTENCIA, CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A.; IBEROASISTENCIA, S.A.; CONSULTING Y TECNOLOGÍAS SIAM, VIAJES MAPFRE;

Además se han incorporado a este mismo Grupo Fiscal por la fusión entre MAPFRE S.A Y MAPFRE CAJA MADRID HOLDING, las siguientes sociedades:

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

MAPFRE S.A.; MESEVAL, S.A.; SEGESYMED, S.A.; AGEPAL, S.A.; COSEBAL, S.L.; HEJEAN, S.L.; LISS ASSURANCES, S.L.; SEFIN, S.A.; SEGURLIS, S.L.; SEPROVAL, S.L.; SEPENVAL, S.L.; PROMAPFRE, S.A.; FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, S.A.; ELIPSE CANARIAS, S.A.; TINERFEÑA DE SERVICIOS Y TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN S.A.; SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L..

A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
Concepto	**Cuenta de pérdidas y ganancias**	**Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio**	**TOTAL**
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	578.343	--	**578.343**
Concepto	Aumentos/ Disminuciones	Aumentos/ Disminuciones	Aumentos/ Disminuciones
Impuesto s/ sociedades	(20.110)	--	**(20.110)**
Diferencias permanentes	(7.730)	(13.360)	**(21.090)**
Diferencias temporarias: -con origen en el ejercicio - con origen en ejercicios anteriores	4.601 (20.571)	-- 24.678	**4.601** **4.107**
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	--	--	--
Base imponible individual (resultado fiscal)	534.533	11.318	**545.851**
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	(16.698)	--	**(16.698)**
Base imponible individual después de consolidación	517.835	11.318	**529.153**

Miles de Euros

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

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

Las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores, en la cuenta de pérdidas y ganancias obedecen, básicamente, a la provisión por depreciación de valores y compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron dotadas.

MAPFRE, S.A. Paseo de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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

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

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

Concepto	Importe
Gasto por impuesto	
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	558.233
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(167.470)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	2.319
Incentivos fiscales del ejercicio	191.203
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	26.052
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(5.942)
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas o deducciones pendientes de aplicar	--
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	**20.110**
Impuesto sobre beneficios a pagar	**20.110**
Retenciones y pagos a cuenta	943
Diferencias temporarias	7.345
Créditos e incentivos fiscales aplicadas registrados en ejercicios anteriores.	--
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	--
Impuesto sobre beneficios a cobrar neto	**28.398**

Miles de Euros

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

MAPFRE, S.A.
Pº de Re... Madrid

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

Miles de Euros

No existen pasivos por impuestos diferidos al cierre del ejercicio.

No existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensaciones.

El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para el ejercicio 2008 es el siguiente:

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

Miles de Euros

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

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

MAPFRE, S.A.
Pº de Madrid

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

SOCIEDAD	IMPORTE	
	CRÉDITO	DÉBITO
MAPFRE VIDA	20.774	--
MUSINI VIDA .S.A.	--	305
MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES	--	2.482
MAPFRE INVERSION DOS	--	293
MAPFRE VIDA PENSIONES	--	3.109
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA	--	39
MIRACETI	--	403
MAPFRE FAMILIAR	--	68.349
PROMAPFRE	23	--
ELIPSE CANARIAS	12	--
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS	--	51
MULTISERVICIOS MAPFRE	--	379
SEPROVAL	--	20
MESEVAL	16	--
COSEBAL	--	27
HEJEAN	2	--
AGEPAL	--	32
SEGURLIS	--	8
SEGESYMED	2	--
SEPENVAL	27	--
SEFIN		8
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	8.665	--
MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO	385	--
HOSCLIMAP	26	--
IGUALSERVICIOS HUESCA	7	--
CENTRO MEDICO DE LAS ISLAS DE CANARIAS	8	--
CLINICA CASTELLO	34	--
CENTROS MEDICOS MAPFRE SL	4	--
SERVICIOS AUXILIARES	4	--
LAURIA 5	--	4
CIA VALENCIANA RADIO TAXI	--	97
MVA ASISTNCIA	6	--
MAPFRE RENTING	273	--
CLUB MAPFRE	11	--
MAPFRE EMPRESAS	--	22.758
SERVIFINANZAS	--	7
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCION	--	24
SERVICIOS PERITACION MAPFRE	--	94
CENTRO EXPER. Y SEG VIAL MAPFRE	--	345
MAPFRE INTERNACIONAL	31[illegible]	--
MAPFRE ASISTENCIA	324	--
VIAJES MAPFRE	--	344

MAPFRE, S.A.
Pº de [illegible] Madrid

CONSULTING	210	--
IBEROASISTENCIA	272	--
MAPFRE INMUEBLES	18.043	--
SERVIMAP	--	16
DESURCIC	--	4
MAPFRE RE	--	8.719
MAPFRE AMERICA	70	--
MAPFRE SOFT	308	--
INVERSIONES PERUANAS	4	--
ZALCILLO	3	--
MULTISERVICAR MAJADAHONDA	2	--
MULTISERVICAR CENTRO	71	--
MULTISERVICAR AVILA	4	--
MULTISERVICAR ASTURIAS	2	--
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMATICA	17	--
TOTAL	**82.316**	**107.917**

Miles de Euros

La suma del importe total a cobrar de la Hacienda Pública y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a devolver a la Sociedad, que asciende a 28.397.872 euros.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2005 a 2008, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2008 es remota.

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

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

- Fusión por absorción de MAPFRE CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. por parte de MAPFRE, S.A. Se acompaña como anexo a la memoria el último balance cerrado por la sociedad absorbida.

- Fusión por absorción de MAPFRE AUTOMOVILES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., MAPFRE CAJASALUD, COMPAÑÍA DE SEGUROS , S.A. y MAPFRE GUANARTEME , COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CANARIAS, S.A., por parte de MAPFRE SEGUROS GENERALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (sociedad que cambia su denominación social por la de MAPFRE FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.).

- Fusión por absorción de MAPFRE AGROPECUARIA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. por MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.).

- Fusión por absorción de MAPFRE AMERICA VIDA, S.A. por MAPFRE AMERICA, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Valor contable de las acciones de MIDDLE SEA y MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL: 27.830.737,43 euros.

- Valor por el que la sociedad ha contabilizado las acciones de MAPFRE INTERNACIONAL recibidas en la ampliación de capital: 28.599.997,35 euros.

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

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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 25 Madrid

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

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

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

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

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

- Valor contable de 455.054 acciones de MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.: 4.045.896,15 euros.

- Valor por el que la Sociedad contabilizó las 4.946.766 acciones recibidas de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. en la referida ampliación de capital: 4.045.896,15 euros.

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

En el ejercicio 2000 la Sociedad realizó operaciones acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, por la aportación de acciones de MAPFRE Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, S.A., MAPFRE Caución y Crédito, Compañía de Seguros de Reaseguros, S.A., y MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. a una ampliación de capital de MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A..

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

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

13. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad en el ejercicio 2008:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	IMPORTE
Seguridad Social	3.045
Aportaciones para pensiones	3.140
Otras cargas sociales	5.627
TOTAL	11.812

Miles de Euros

14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El cuadro siguiente refleja el movimiento producido en las provisiones reconocidas en el balance durante el ejercicio.

PARTIDA	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	53.040	4.912	--	57.952
Otras provisiones	37.154	25.451	--	62.605
TOTAL	**90.194**	**30.363**	**--**	**120.557**

Miles de euros

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

Al cierre del ejercicio y hasta la fecha de la formulación de las cuentas anuales no se tenía evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no mantiene ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en la presente memoria.

MAPFRE, S.A.
Pº de Re
Madrid

16. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

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

Los planes de prestación definida vigentes 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. Por otra parte todos los planes están instrumentados a través de pólizas de seguros.

A) Importes reconocidos en balance

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

A continuación se detalla la conciliación del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida en el ejercicio.

Concepto	2008
Valor actual obligación a 1 de enero	**53.040**
▪ Coste de los servicios del ejercicio corriente.	1.851
▪ Coste por intereses.	4.293
▪ Pérdidas y ganancias actuariales.	4.459
▪ Prestaciones pagadas	(5.691)
Valor actual obligación a 31 de diciembre	**57.952**

Miles de Euros

Las pérdidas y ganancias actuariales se deben a la variación en el tipo de descuento aplicado para el cálculo del valor actual de la obligación con respecto al saldo inicial.

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los derechos de reembolso en el ejercicio, cuyo valor se corresponde con la posición matemática de las pólizas de exteriorización.

Concepto	2008
Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 1 de enero	**55.692**
▪ Rendimiento esperado de los activos afectos.	4.077
▪ Aportaciones efectuadas por el empleador.	2.042
▪ Prestaciones pagadas.	(5.691)
Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 31 de diciembre	**56.120**

Miles de Euros

MAPFRE, S.A. Po de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

B) Hipótesis

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de balance para la determinación del valor actual de la obligación de acuerdo con el método de la Unidad de Crédito proyectada en el ejercicio han sido las siguientes:

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

17. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

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

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

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

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

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna baja.

MAPFRE, S.A. Po de Re Madrid

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

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

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

Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto ascienden a 155 miles de euros, reconociéndose un pasivo por el mismo importe.

Con objeto de cubrir el gasto de todo, las entidades del grupo MAPFRE por este concepto a la fecha del ejercicio de derecho, se han contratado 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 2008 el valor de mercado de dichos equity swap se recoge en "Otros pasivos financieros", con cargo a la cuenta de resultados.

MAPFRE, S.A.

18. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2008 se han adquirido participaciones accionariales, de DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades, son los siguientes:

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

Miles de euros

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

MAPFRE, S.A. Pº de Re... Madrid

19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación se detallan las principales operaciones efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio.

Gastos e ingresos	Empresas del grupo (*)	Otras partes vinculadas	TOTAL
1) Gastos financieros	(2.060)	--	(2.060)
4) Arrendamientos	(3.214)	--	(3.214)
9) Otros gastos	(7.447)	(109)	(7.556)
GASTOS	**(12.721)**	**(109)**	**(12.830)**
10) Ingresos financieros	11.546	7.159	18.705
13) Dividendos recibidos	606.170	--	606.170
15) Prestación de servicios	47.434	--	47.434
INGRESOS	**665.150**	**7.159**	**672.309**

Miles de Euros

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

Miles de Euros

(*) Entidades incluidas en el Anexo 2

El importe de los saldos pendientes con empresas del grupo al cierre del ejercicio son los siguientes:

	Activos	Pasivos
Préstamos	178.205	60.000
Fianzas	233	--
Intereses de préstamo	1.154	--
Dividendos	69.759	--
Otros conceptos	--	211
TOTAL	**249.351**	**60.211**

Miles de Euros

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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos Madrid

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

CONCEPTO	IMPORTE
Retribuciones a corto plazo	
Sueldos	4.860
Asignaciones fijas	940
Dietas	780
Seguros de vida	100
Otros conceptos	110
Pagos basados en acciones	70
TOTAL	**6.860**

Miles de Euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue 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 tiene establecido un Seguro de Vida para caso de muerte con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía fue, en el 2008, de 4.220 euros por asistencia a Comisión Delegada y 3.693 euros por asistencia a 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 tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. El importe reconocido como gasto en el ejercicio por este concepto fue de 456 miles de euros. Adicionalmente y como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto 5 miles de euros. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos Madrid

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

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

ADMINISTRADOR	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Alberto Manzano Martos	ACS	780	---
	ALLIANZ SE	50	---
	BBVA	4.459	---
	BNP PARIBAS	550	---
	Banco Español de Crédito	3.399	---
	Banco Popular Español	4.350	---
	Banco Santander	5.952	---
D. Antonio Miguel-Romero Olano	BSCH	167	---
	BBV	870	---
D. Francisco Vallejo Vallejo	Banco Urquijo, SBP, S.A.	---	Presidente
	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A. (CESCE)	---	Consejero

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos Madrid

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

ADMINISTRADOR	GRUPO MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	**Número de acciones de MAPFRE, S.A.**
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE VIDA, MAPFRE RE; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES.	73
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE VIDA.	23
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL.	12.354
D. Antonio Huertas Mejías	MAPFRE FAMILIAR; CLUB MAPFRE; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE VIDA; PUERTA DE ALCORCÓN 12.	69.459
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	16.409
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE VIDA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	34.358
D. José Manuel Martínez Martínez	---	153.846
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMERICA.	---
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE.	21.519
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.	102.587
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE AMERICA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE INTERNACIONAL.	44.346
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	---
D. José Manuel González Porro	MAPFRE INMUEBLES; CONSTITUCIÓN Y LEYES.	413.000
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMERICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR.	22.433
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE RE; MAPFRE EMPRESAS.	384.615
Dª. Mª. Francisca Martín Tabernero	MAPFRE VIDA; DUERO PENSIONES EGFP; UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA.	23
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA.	23
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE AMERICA.	410.440
D. Francisco Vallejo Vallejo	MAPFRE FAMILIAR.	56.433
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	---	30.770
D. Miguel Blesa de la Parra	---	12.307
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE AMERICA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE ASISTENCIA; INVERSIONES PERUANAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	23
D. Ignacio Baeza Gomez	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P.; MUSINI VIDA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; BANKINTER SEGUROS DE VIDA; CCM VIDA Y PENSIONES; MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C.; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; DUERO PENSIONES EGFP; UNION DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA.	25.641

MAPFRE, S.A. Pº de Re... Madrid

20. OTRA INFORMACIÓN

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

CONCEPTO	2008		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Consejeros	5	--	5
Altos directivos	2	--	2
Directivos	19	8	27
Administrativos	29	76	105
Otros	88	61	149
TOTAL	**143**	**145**	**288**

Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2008 por los servicios de auditoría de cuentas anuales ascienden a 143.050 euros, habiéndose devengado también 540.000 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 133.901 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

MAPFRE, S.A.
Pº de R
Madrid

MAPFRE, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	2007	2006
INMOVILIZADO	**5.369.052**	**1.519.008**
Gastos de establecimiento	11.284	7.533
Inmovilizaciones inmateriales	577	342
Aplicaciones informáticas	1.235	791
Amortizaciones	(658)	(449)
Inmovilizaciones materiales	441	167
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	694	485
Otro inmovilizado	305	152
Amortizaciones	(558)	(470)
Inmovilizaciones financieras	5.356.750	1.510.966
Participaciones en empresas del Grupo	4.998.655	1.468.015
Créditos a empresas del Grupo	37.692	35.518
Participaciones en empresas asociadas	281.162	27.717
Cartera de valores a largo plazo	87.904	2
Otros créditos	205	30
Depósitos y fianzas constituidos	36	23
Provisiones	(48.904)	(20.339)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**2.614**	**617**
ACTIVO CIRCULANTE	**546.288**	**173.610**
Deudores	73.082	30.245
Empresas del Grupo	21.832	8.432
Deudores varios	36	20
Personal	818	3
Administraciones Públicas	50.396	21.790
Inversiones financieras temporales	132.102	135.605
Créditos a empresas del Grupo	130.562	111.055
Otros créditos	2.469	25.479
Provisiones	(929)	(929)
Tesorería	340.676	7.707
Ajustes por periodificación	428	53
TOTAL GENERAL	**5.917.954**	**1.693.235**

Miles de Euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 Madrid

MAPFRE S.A. 28004 Madrid

MAPFRE, S.A

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

PASIVO	2007	2006
FONDOS PROPIOS	**4.786.569**	**1.325.736**
Capital suscrito	227.533	119.450
Prima de emisión	3.338.720	18.439
Reservas	901.500	879.884
Reserva legal	45.506	23.890
Otras reservas	855.841	855.841
Diferencias por ajuste del capital a euros	153	153
Resultados de ejercicios anteriores	194.197	227.101
Remanente	194.197	227.101
Pérdidas y ganancias	261.138	128.642
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(136.519)	(47.780)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**10.187**	**114**
Diferencias positivas de cambio	114	114
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.073	–
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	**8.492**	**8.492**
Otras provisiones	8.492	8.492
ACREEDORES A LARGO PLAZO	**1.005.579**	**275.291**
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	975.000	275.000
Obligaciones no convertibles	975.000	275.000
Otros acreedores	30.369	81
Otras deudas	30.369	81
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	210	210
De empresas del Grupo	210	210
ACREEDORES A CORTO PLAZO	**107.127**	**83.602**
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	25.970	7.801
Intereses de obligaciones y otros valores	25.970	7.801
Deudas con entidades de crédito	–	56.590
Préstamos y otras deudas	–	56.498
Deudas por intereses	–	92
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	63.589	11.938
Deudas con empresas del Grupo	63.589	11.938
Acreedores comerciales	1.510	1.138
Deudas por compras o prestación de servicios	1.510	1.138
Otras deudas no comerciales	16.058	6.135
Administraciones públicas	11.478	3.612
Remuneraciones pendientes de pago	4.580	2.523
TOTAL GENERAL	**5.917.954**	**1.693.235**

Miles de Euros

MAPFRE S.A.

MAPFRE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

DEBE	2007	2006	HABER	2007	2006
GASTOS	**60.047**	**11.302**	INGRESOS	**34.210**	**1.619**
Gastos de personal	39.279	5.834			
Sueldos, salarios y asimilados	24.888	3.661			
Cargas sociales	14.391	2.173			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.665	1.998	Otros ingresos de explotación	34.210	1.619
			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	34.210	1.619
Otros gastos de explotación	17.103	3.470			
Servicios exteriores	17.102	3.470			
Tributos	1	--			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	--	--	**PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN**	**25.837**	**9.683**
Gastos financieros y gastos asimilados	36.963	17.092	Ingresos de participaciones en capital	315.558	141.252
Por deudas con empresas del Grupo	1.122	--	En empresas del Grupo	306.168	133.266
Por deudas con terceros y gastos asimilados	35.841	17.092	En empresas asociadas	7.185	7.986
			En empresas fuera de Grupo	2.205	--
Variación de las provisiones de inversiones financieras	17.766	--	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	11.171	3.690
Diferencias negativas de cambio	1.762	12	De empresas del Grupo	3.063	3.085
			En empresas fuera del Grupo	8.108	605
			Otros intereses e ingresos asimilados	10.264	4.504
			De empresas del Grupo	5.174	60
			Otros intereses	5.090	4.444
			Diferencias positivas de cambio	172	--
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	**280.674**	**132.342**	**RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS**	--	--
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**254.837**	**122.659**	**PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS**	--	--
Variación de las provisiones de inmov. inmat., material y cartera de control	15.022	(116)	Beneficios en enajenación de inmovilizado	530	--
Pérdidas procedentes del inmovilizado	--	252	Ingresos extraordinarios	--	7
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	--	--
Gastos extraordinarios	4	38			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	--	--	**RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS**	**14.496**	**167**
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	**240.341**	**122.492**	**PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS**	--	--
Impuesto sobre sociedades	(20.797)	(6.150)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	**261.138**	**128.642**	**RESULTADO DEL EJERCICIO (Pérdidas)**	--	--

ercicio 2008

Anexo 2

nominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN % Directa	PARTICIPACIÓN % Indirecta	PARTICIPACIÓN Derechos de voto Directo	PARTICIPACIÓN Derechos de voto Indirecto	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado (*) Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado (*) Resultado Explotación (A.1)	Valor en libros	Dividendos recibidos
RE Internet	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Servicio Internet	1,0000	14,9829	1,0000	14,9829	9.042	(5.971)	--	68	--	300	--
RE América,	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Holding	88,8621	0,0001	88,8621	0,0001	604.182	368.544	--	113.485	--	924.654	8.948
RE Re Cia. de guros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	91,5288	0,0003	91,5288	0,0003	223.916	414.629	--	104.242	--	375.595	42.312
RE Asistencia, ernacional de os y guros, S.A.	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9971	0,0029	99,9971	0,0029	83.534	26.145	--	10.819	323	86.271	--
RE cional, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Seguros	87,5000	--	87,5000	--	1.844.095	(11.038)	--	53.244	(2.852)	1.812.506	--
RE Inmuebles,	S.A.	Prieto Ureña, 6 28016 Madrid	Inmobiliaria	99,9806	--	99,9806	--	97.441	46.719	--	(32.515)	25.018	120.931	11.023
del Duero, Cía Vida	S.A.	Duque de la Victoria, 8 47001 Valladolid	Seguros de Vida	50,0000	--	50,0000	--	27.158	20.397	--	4.246	--	108.352	--
Pensiones a F. Pensiones	S.A.	Pº de la Castellana, 167 28046 Madrid	Gestora F. Pensiones	50,0000	--	50,0000	--	5.385	2.302	--	82	(23)	22.214	--

de Euros

enominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado (*)		Valor en libros	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)		
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto							
e Vida S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 MAdrid	Seguros Vida	99,8863	--	99,8863	--	53.646	652.981	--	145.524	50.230	915.602	104.877
Investment, S.A.	S.A.	Pº de la Castellana 189, 6ª planta 28046 Madrid	Sociedad de Inversión	100,0000	--	100,0000	--	15.212	(10.248)	--	539	--	14.697	--
RE Consultores guros y guros, S.A.	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	50,0000	50,0000	50,0000	50,0000	120	1.521	--	230	--	61	6
RE Quavitae	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	46,0733	10,7651	46,0733	10,7651	57.120	(8.004)	--	(169)	3.090	26.185	--
RE Inversión,	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 MAdrid	Sociedad de Inversión	0,0009	99,8854	0,0009	99,8854	33.055	52.680	--	31.239	--	2	--
RE Inversión	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 MAdrid	Sociedad de Inversión	0,0147	0,0009	--	--	2.043	27.321	--	2.650	--	2	--
RE auxiliar	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Seguros y Reaseguros	100,0000	--	100,0000	--	450.733	374.392	--	498.754	(44.714)	2.992.090	278.014
Empresas S.A.	S.A.	C/ Manuel Cortina, 2 28010 Madrid	Seguros	99,9993	0,0007	99,9993	0,0007	18.030	280.394	--	101.420	(3.352)	529.048	91.225
astilla la a Vida y nes	S.A.	C/ Carreteria, 5 16002 Cuenca, España	Seguros	50,0000	--	50,0000	--	28.903	11.935	--	4.755	1.377	141.967	--

de Euros

enominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado (*)		Valor en libros	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)		
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto							
UX Reinsurance	LTD	E-Building Inmueble C6 Parc de Activile Sydrall Munsbanch Luxemburgo	Seguros	100,0000	--	100,0000	--	2.552	983	--	129	--	3.003	--
e Servicios de ática	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Servicios Informática	95,8333	4,1667	95,8333	4,1667	1.803	1.115	--	72	(1)	1.736	--
e do Brasil	LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 Sao Paolo (BRASIL)	Seguros	0,5143	88,4051	0,5143	88,4051	40.709	(28.453)	--	(495)	--	85	6
Serv. Finan. Madrid	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Financiera	48,9835	--	48,9835	--	337.971	114.508	--	704	--	253.444	--

de Euros

nguna de las sociedades cotiza en bolsa

MAPFRE, S.A. Madrid

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	2007	2006
INMOVILIZADO	**1.020.219**	**1.020.439**
Gastos de establecimiento	210	521
Inmovilizaciones inmateriales	3	--
Aplicaciones informáticas.....	3	--
Amortizaciones	--	--
Inmovilizaciones financieras	1.020.006	1.019.918
Participaciones en empresas del Grupo..	1.020.002	1.019.910
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4	8
ACTIVO CIRCULANTE	**46.084**	**106.177**
Deudores	45.890	62.452
Empresas del Grupo	45.701	62.349
Administraciones Públicas.....	189	103
Inversiones financieras temporales	--	40.512
Otros créditos	--	40.512
Tesorería.....	194	3.213
TOTAL GENERAL	**1.066.303**	**1.126.616**

Miles de euros

MAPFRE, S.A.

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

PASIVO	2007	2006
FONDOS PROPIOS	**1.017.453**	**1.023.281**
Capital suscrito	323.977	323.977
Reservas	623.875	623.875
Reserva legal	64.795	64.795
Reservas voluntarias	558.619	558.619
Diferencias por ajuste del capital a euros	461	461
Resultados de ejercicios anteriores	67.605	67.605
Remanente	67.605	67.605
Pérdidas y ganancias	174.784	154.694
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(172.788)	(146.870)
ACREEDORES A LARGO PLAZO	**--**	**--**
Otros acreedores	--	--
Otras deudas	--	--
ACREEDORES A CORTO PLAZO	**48.850**	**103.335**
Deudas con entidades de crédito	3.289	--
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	4.324	666
Acreedores comerciales	79	121
Deudas por compras o prestaciones de servicios	79	121
Otras deudas no comerciales	41.158	102.548
Administraciones Públicas	41.111	61.361
Otras deudas	--	41.074
Remuneraciones pendientes de pago	47	113
TOTAL GENERAL	**1.066.303**	**1.126.616**

Miles de euros

MAPFRE, S.A. Pº de R. 24 Madrid

ENTIDADES ASEGURADORAS MAPFRE CAJA MADRID

ANEXO 3

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

DEBE	2007	2006	HABER	2007	2006
GASTOS	**2.663**	**2.353**	INGRESOS	--	**49**
Gastos de personal	881	1.166	Otros ingresos de explotación		
Sueldos, salarios y asimilados	291	669	Ingresos accesorios y otros		
Cargas sociales	590	497	de gestión corriente	--	49
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	311	411			
Otros gastos de explotación	1.471	776			
Servicios exteriores	1.471	776			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	--	--	**PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN**	**2.663**	**2.304**
Gastos financieros y gastos asimilados	2.154	54	Ingresos de participaciones en capital	175.200	155.852
Por deudas con empresas del Grupo	--	--	En empresas del Grupo	175.200	155.852
Por deudas con terceros y gastos asimilados	2.154	54	Ingresos en otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	339	528
			De empresas fuera del Grupo	339	528
			Otros intereses e ingresos asimilados.	3.967	139
			De empresas del Grupo	3.514	--
			Otros intereses	453	139
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	**177.352**	**156.465**	**RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS**	--	--
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**174.689**	**154.161**	**PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS**	--	--
Pérdida procedente del inmovilizado	--	3	Beneficios en enajenación de inmovilizado	--	--
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	--	--
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	--	--	**RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS**	--	**3**
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	**174.689**	**154.158**	**PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS**	--	--
Impuesto sobre Sociedades	(95)	(536)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	**174.784**	**154.694**	**RESULTADO DEL EJERCICIO (Pérdidas)**	--	--

Miles de euros

MAPFRE, S.A. Po de Recoletos 25 28004 Madrid

MAPFRE ASEGURADORAS S.A. Madrid

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL

EJERCICIO 2008

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A.
Po de P
Madrid

MAPFRE, S.A.

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2008

Las filiales de MAPFRE,S.A. han tenido nuevamente un excelente ejercicio. En España, las primas emitidas y aceptadas han crecido en un 5,0 por 100, mientras que los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas disminuyen en un 34,2 por 100 y los activos de los fondos de pensiones lo hacen en un 9,5 por 100. Las filiales de Seguro Directo con actividad principalmente fuera de España han crecido en un 49,2 por 100. Destacan los crecimientos de las operaciones en Venezuela (58,0 por 100), Brasil (19,2 por 100) y Argentina (21,9 por 100), además de la incorporación del grupo asegurador THE COMMERCE GROUP INC. (EE.UU.), en adelante COMMERCE, en junio de 2008.

La cuenta de Pérdidas y Ganancias individual presenta un beneficio de 578,3 millones de euros, lo que supone un fuerte aumento respecto al del ejercicio anterior, como consecuencia del incremento de los dividendos recibidos de las sociedades filiales.

Magnitudes básicas

Aunque las cifras no son comparables con las del ejercicio anterior por la entrada en vigor en 2008 del nuevo Plan General de Contabilidad, son destacables las magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguientes:

- Los ingresos procedentes de las participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo han ascendido a 606,2 millones de euros.

MAPFRE, S.A. Pº de Madrid

- El resto de ingresos financieros ha ascendido a 32,4 millones de euros.

- Los gastos financieros han ascendido a 118,1 millones de euros, lo que representa un fuerte aumento respecto al ejercicio precedente, como consecuencia de la financiación con deuda de la adquisición de COMMERCE efectuada por el Grupo en el ejercicio 2008.

- Se han producido durante el ejercicio beneficios por enajenación de participaciones en empresas asociadas por importe de 86,7 millones de euros.

- Los beneficios antes de impuestos ascienden a 558,2 millones de euros.

- El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2008 asciende a 20,1 millones de euros.

- Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 578,3 millones de euros.

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

- Los fondos propios de MAPFRE, S.A. ascienden a 6.341,0 millones de euros, superiores a los del ejercicio pasado como consecuencia del beneficio del ejercicio y de las ampliaciones de capital de 1.224,6 y 150,2 millones de euros de mayo y diciembre 2008, respectivamente.

- Los activos totales ascienden a 8.824,8 millones de euros, de los cuales corresponden a Inversiones en empresas del Grupo a largo y corto plazo 8.368,1 y 249,4 millones de euros, respectivamente; que han experimentado un fuerte incremento respecto al ejercicio anterior principalmente por los desembolsos de las ampliaciones de capital de MAPFRE INTERNACIONAL que han financiado la adquisición de COMMERCE.

MAPFRE, S.A.
Po de Re
24 Madrid

Principales actividades

Ampliaciones de capital y otras operaciones de financiación

En el ejercicio 2008 se han realizado las siguientes operaciones:

- Ampliación de capital sin derecho de suscripción de MAPFRE S.A. para la absorción de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, en la que se han emitido 401.527.923 acciones nuevas, que han sido suscritas íntegramente por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID S.A. Tras esta ampliación, el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.676.851.956. Esta operación se ha acompañado de la venta a CAJA MADRID de determinadas participaciones que tiene MAPFRE en sociedades de su grupo.

- Disposición de los dos préstamos sindicados de 500 millones de euros y 1.000 millones de euros, respectivamente, contratados en 2007. Durante el cuarto trimestre de 2008 se han amortizado 300 millones de euros del primer préstamo, utilizando para ello recursos internos del Grupo.

- Ampliación de capital con derecho de suscripción preferente de 150,2 millones de euros, en ejecución del plan de reinversión del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. En esta ampliación se han emitido 67.980.331 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.744.832.287.

Adquisiciones y enajenaciones

En el marco de la reordenación de la alianza con CAJA MADRID, de la que se dio cumplida cuenta en el Informe de Gestión de 2007, la Sociedad llevó a cabo a principios de 2008 las siguientes operaciones:

MAPFRE, S.A. Po de Madrid

- Adquisición de una participación en MAPFRE –CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, por un precio de 464,3 millones de euros.

- Venta a CORPORACION FINANCIERA-CAJA MADRID de sendas participaciones del 30 por 100 en GESMADRID, CAJA MADRID BOLSA y CAJA MADRID PENSIONES por un precio de 114,4 millones de euros.

Asimismo, y como parte del acuerdo alcanzado con CAJA DUERO para el desarrollo y comercialización de seguros de Vida y planes de pensiones a través de la red de dicha caja de ahorro, ha adquirido sendas participaciones del 50 por ciento en UNION DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, con un desembolso de 105,5 millones de euros.

Otras inversiones en empresas del Grupo

Además de las descritas en el apartado anterior, durante el ejercicio la Sociedad ha realizado los siguientes desembolsos por inversiones en sociedades participadas:

- Suscripción de dos ampliaciones de capital de MAPFRE INTERNACIONAL por importe total de 1.404,4 millones de euros, con las que esta filial ha financiado las siguientes operaciones:

  - Adquisición de la totalidad del capital social de COMMERCE mediante el desembolso de 2.211 millones de dólares estadounidenses. El coste de la inversión en el balance asciende a 1.515,4 millones de euros.
  - Suscripción de una ampliación de capital de su filial MAPFRE USA por importe de 32 millones de dólares (22 millones de euros).

- Concesión de préstamos a sociedades filiales en condiciones de mercado por importe total de 78 millones de euros.

MAPFRE, S.A. Pº de Madrid

MAPFRE y sus accionistas

La acción de MAPFRE

En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2008:

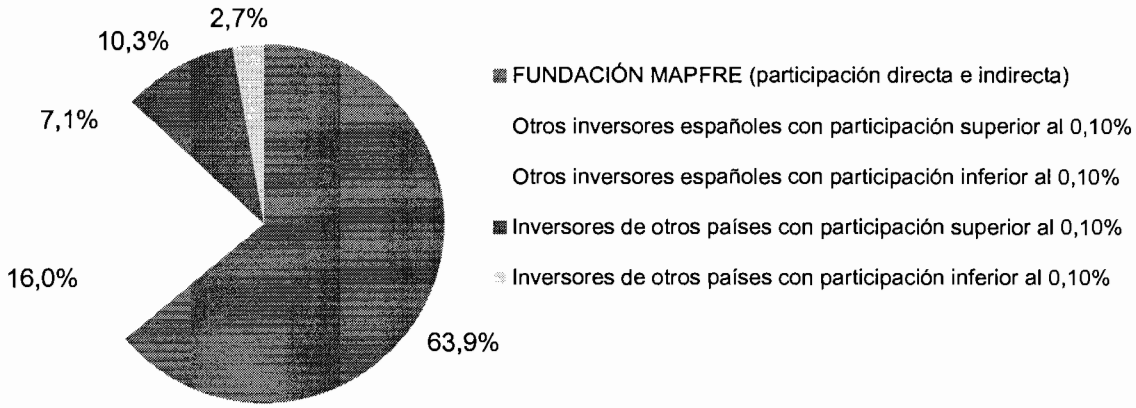
Número de acciones en circulación	2.744.832.287, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas
Valor nominal de cada acción	0,1 euros.
Tipo de acción	Ordinaria, representada por anotación en cuenta. Todas las acciones en circulación tienen los mismos derechos políticos y económicos.
Mercados en los que cotiza	Bolsas de Madrid y de Barcelona (Mercado Continuo).
Índices bursátiles en los que se incluye la acción	– IBEX 35; – Dow Jones Stoxx Insurance; – MSCI Spain (y, en consecuencia, los demás índices MSCI en los que se incluyen empresas de seguros y españolas); – FTSE All-World Developed Europe Index; – FTSE4Good[1] y FTSE4Good IBEX[1] [GRI 4.12]
Código ISIN	ES0124244E34

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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 28004 Madrid

Composición de la base de accionistas

Al cierre del ejercicio 2008 la sociedad contaba con un total de 488.142 accionistas, de los que 481.582 tenían residencia en España con una participación individual inferior al 0,10% del capital, lo que supone una disminución del 13,6 por 100 respecto al cierre del ejercicio anterior. El 86,9 por 100 de las acciones correspondía a accionistas residentes en España, y el 13,1 por 100 restante a accionistas de otros países. En los siguientes cuadros se encuentra el desglose del accionariado por tipo de accionistas y países:



ACCIONARIADO POR PAÍSES	
	%
España	86,9
Estados Unidos	1,2
UK	0,9
Alemania	0,8
Francia	0,3
Países Nórdicos	0,3
Bélgica	0,1
Suiza	0,1
Sin identificar	9,4

MAPFRE, S.A.

Valor y rentabilidad de la acción

Uno de los principales objetivos de MAPFRE es aumentar el valor de las acciones, mediante el crecimiento rentable de sus distintas Unidades y Sociedades Operativas y la inversión en nuevos proyectos que agreguen valor.

En el siguiente cuadro puede apreciarse el comportamiento de la acción de MAPFRE en los últimos cinco años respecto a los dos principales índices de referencia (el selectivo IBEX 35 y el sectorial Dow Jones (DJ) Stoxx Insurance):

	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
MAPFRE	-20,3%	-14,0%	11,3%
DJ Stoxx Insurance	-46,7%	-45,0%	-22,5%
IBEX 35	-39,4%	-14,3%	18,9%

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

	2004	2005	2006	2007(1)	2008(1)
BPA	0,19	0,21	0,28	0,32	0,34
INCREMENTO	---	10,5%	33,3%	14,3%	6,3%

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

MAPFRE, S.A.

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

	2004	2005	2006	2007	2008
DIVIDENDO	0,05	0,06	0,07	0,11	0,14
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	2,4%	2,3%	2,2%	3,1%	4,7%

El beneficio por acción y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número promedio ponderado de acciones, de conformidad con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 33, para tomar en cuenta el efecto de la ampliaciones de capital realizadas en abril de 2004, enero de 2007 y marzo y diciembre de 2008.

El dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2008 ha aumentado por acción un 16,7 por 100 respecto al año anterior; y el que se propone a la Junta General como dividendo complementario es superior en un 14,3 por 100 por acción respecto al complementario de 2007. El desembolso total del año en concepto de dividendos ha ascendido a 374,8 millones de euros, con incremento del 49,7 por 100 respecto a 2007.

Información pública

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

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

MAPFRE, S.A.

Adicionalmente, se han preparado presentaciones específicas que se han puesto a disposición del mercado con ocasión de la participación en las conferencias para inversores institucionales organizadas por Cheuvreux Indosuez, Nomura, Goldman Sachs y Merrill Lynch.

Comunicación con los mercados financieros

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

- Depósito previo en los registros de la CNMV de toda la información publicada, que puede consultarse a través de la página web de la Comisión.

- Publicación de la información en el apartado de la página web corporativa de MAPFRE (www.mapfre.com) dedicado a los accionistas. Los documentos publicados en esta página web se pueden consultar tanto en castellano como en inglés.

- Distribución por correo electrónico a una base de datos de cerca de 600 analistas e inversores institucionales previamente registrados.

- Reuniones con analistas financieros e inversores institucionales, en España y en el extranjero, que constituyen la actividad principal del Departamento de Relaciones con Inversores.

Las reuniones presenciales y las teleconferencias dirigidas a presentar los resultados de cada trimestre se retransmiten en directo a través de Internet ("webcasts") para facilitar el acceso del público a la compañía. En el año 2008 se han realizado ocho retransmisiones de este tipo.

MAPFRE, S.A.

Relaciones con inversores

En el siguiente cuadro se muestra la actividad de comunicación con los mercados financieros llevada a cabo en el año 2008:

Presentaciones de resultados	7
Teleconferencias	4
Reuniones con analistas e inversores institucionales españoles	87
Reuniones con analistas e inversores institucionales de otros países	254
Participación en foros de inversores institucionales	4

En relación con las actuaciones dirigidas a desarrollar los canales de comunicación con los pequeños accionistas, en el ejercicio 2008 cabe destacarse lo siguiente:

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

- En la sección "Accionistas e inversores" de la página web corporativa, además de mantenerse de forma actualizada la información pública, se han incluido vínculos específicos para facilitar el acceso a documentación de especial importancia para el accionista particular, como la Junta General de Accionistas y el Plan de Reinversión de Dividendos.

- En los meses de marzo y septiembre de 2008 se han distribuido los boletines semestrales correspondientes al segundo semestre de 2007 y primer semestre de 2008 respectivamente, en los que informa sobre los resultados económicos, las actividades más relevantes y la evolución del precio de la acción de la Sociedad.

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

es promocionar iniciativas dirigidas al desarrollo y el avance de las relaciones con inversores en España.

Datos bursátiles

Durante el ejercicio 2008 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 254 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 2.345.442.245 títulos, frente a 1.965.657.628 en el ejercicio anterior, con aumento del 16,2 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 6.978,9 millones de euros, frente a 6.968,9 millones de euros en 2007, con incremento del 0,1 por 100.

A finales de 2008, 8 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a 5 recomendaciones de "mantener" y 3 de "vender".

Otra información

Control interno

El Sistema de Control Interno de MAPFRE, vinculado directamente con la Gestión de Riesgos, sigue el estándar internacional COSO II-ERM (*).

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

El grado de avance alcanzado en el desarrollo de los diferentes componentes del Sistema de Control Interno es el siguiente:

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 25 Madrid

- **Ambiente de Control.**

  Se está impulsando la intensificación del ambiente de control a través de un curso e-learning, en el que se da a conocer información básica sobre el Control Interno, y de una encuesta para medir el ambiente de control interno mantenido en los distintos niveles de responsabilidad. Dichos curso y encuesta se han impartido ya a empleados de MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE FAMILIAR, Unidad de Empresas, MAPFRE REASEGURO y MAPFRE VIDA en España, así como a los empleados de MAPFRE en Brasil. Durante el ejercicio 2009 se extenderán al personal de las demás compañías del Grupo.

(*) Committe of Sponsoring Organizations of Treadway Commission.Enterprise Risk Management.

- **Planes estratégicos.**

  Durante el año 2008 se ha implantado en las principales sociedades del Grupo una metodología para el control y seguimiento de los planes estratégicos de forma mecanizada.

- **Gestión de riesgos.**

  Todas las entidades del Grupo han elaborado a través del sistema Riskmap sus Mapas de Riesgos, en los que han identificado y evaluado los diversos riesgos operacionales, y establecido planes de acción para los considerados críticos. Los Mapas de Riesgo se continuarán actualizando en el futuro con periodicidad anual o bienal. En la Nota 7 de la Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas se facilita amplia información sobre el Sistema de Gestión de Riesgos de MAPFRE.

- **Actividades de Control.**

  Durante 2008 se han actualizado los manuales de procedimientos e identificación de controles de MAPFRE Asistencia, Unidad de Empresas, MAPFRE Familiar, MAPFRE Reaseguro y MAPFRE Vida, así como de las principales sociedades del Grupo en el exterior.

MAPFRE, S.A.
Po de Rec... 204 Madrid

La actualización de los más de 600 manuales elaborados para los diferentes procesos de negocio, y la vinculación de los controles a los riesgos identificados, se han realizado a través del sistema Riskmap.

Asimismo, a través de la herramienta de prevención, se ha llevado a cabo la gestión de las operaciones/clientes susceptibles de estar relacionadas con el blanqueo de capitales, y en su caso la correspondiente comunicación a los órganos competentes.

- **Información y Comunicación.**

  Se ha intensificado el uso de los canales de comunicación ya existentes para conseguir que la información relevante se identifique, capte y comunique en forma y plazo adecuados para permitir al personal afrontar sus responsabilidades.

- **Supervisión.**

  MAPFRE cuenta con Servicios de Auditoría plenamente independientes que revisan y evalúan la adecuación del Sistema de Control Interno; adicionalmente, en los Planes de Auditoria Interna se tienen en consideración los resultados obtenidos en los Mapas de Riesgo.

Seguridad y medio ambiente

En el año 2008, se han llevado a cabo las siguientes actuaciones:

- Desarrollo de procedimientos y mecanismos que permiten cumplir con el nuevo Reglamento de Desarrollo de la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal.

- Implantación en las filiales de MAPFRE AMÉRICA de medidas de carácter organizativo y tecnológico, tanto para la seguridad de la información como patrimonial, y extensión de las mismas a otras Unidades y Entidades del Grupo con presencia internacional.

- Adaptación de los Planes de Autoprotección de todos los edificios a la

MAPFRE, S.A. Pº de Madrid

normativa vigente, y actualización de los Planes de Emergencias de las Oficinas.

- Implantación del Centro de Control General (CCG), con visión integral de la seguridad, que abarca entre otros los siguientes aspectos:
  - Establecimiento de la credencial única en todas las entidades españolas.
  - Ampliación del despliegue de la gestión de usuarios a toda la RED MAPFRE.
  - Monitorización de más de 40 millones de eventos diarios provenientes de los sistemas de información.

- Identificación y autenticación de los clientes en la Oficina de Internet mediante el DNI electrónico.

- Elaboración de un modelo propio de Continuidad del Negocio para el respaldo de la operativa en caso de contingencia grave, al que se irán adaptando los Planes de Continuidad actualmente disponibles.

- Implantación del Sistema de Gestión Medioambiental en las sedes de las Direcciones Generales Territoriales, y en los Talleres Multiservicar de Alcalá y Ávila.

- Realización de diversas acciones en materia de Gestión de Residuos y de Ahorro Energético, que se detallan en el epígrafe correspondiente del Informe Anual de Responsabilidad Social.

Plantilla de personal

La plantilla de personas que prestan sus servicios a la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales:

MAPFRE, S.A.

CATEGORIA	NÚMERO
Directivos	34
Administrativos	105
Otros	149
TOTAL	**288**

Auditoría Externa

Las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. correspondientes al ejercicio 2008 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 0,1 millones de euros. También se han devengado 0,1 millones de euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 0,1 millones de euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

Órganos de gobierno

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fue elegido al consejero D. Santiago Gayarre Bermejo.

Se propone la reelección de D. Santiago Gayarre Bermejo. dicha propuesta de nombramiento cuenta con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Perspectivas y objetivos

Es posible que, al menos en la primera parte de 2009, las economías desarrolladas sigan mostrando tasas negativas de crecimiento, para volver a

recuperar ritmos de actividad moderadamente positivos en la parte final del ejercicio, siempre y cuando se normalicen los mercados financieros y de crédito, y las medidas adoptadas por los bancos centrales y los distintos gobiernos surtan los efectos deseados.

En todo caso, los organismos internacionales (FMI, OCDE) prevén que, por primera vez desde los años 70, las principales economías desarrolladas (Estados Unidos, Zona Euro y Japón) entrarán en recesión de forma sincronizada, estimándose para estas economías un descenso del PIB próximo al 2 por 100 de media. Los países emergentes - afectados por la ralentización del comercio mundial, la menor demanda de materias primas y unos precios de las *commodities* más acordes con la situación global - también sufrirán una desaceleración en su ritmo de actividad aunque retendrán tasas de crecimientos positivas: del orden del 6-8 por 100 en China, y del 2 por 100 en América Latina, si bien con gran dispersión entre los países (Brasil +2-3 por 100, México +1 por 100...).

En este contexto la economía española, - afectada por el ajuste del sector residencial, el previsible retroceso de la inversión y del gasto en consumo y el deterioro del mercado de trabajo - mostraría una tasa negativa de crecimiento próxima al 2 por 100.

La necesidad de estimular el crecimiento económico en un contexto de ausencia de inflación ante la debilidad de la demanda, suponiendo que los precios del petróleo se mantengan moderados, llevará los tipos de interés oficiales a niveles muy reducidos. Es de esperar que los tipos de la deuda pública continúen bajos mientras que no haya algún síntoma de recuperación; y lo más probable es que los mercados bursátiles, tras los recortes tan acusados que han experimentado en el pasado año, presenten un comportamiento moderadamente positivo una vez se vaya restableciendo la confianza de los inversores, se mitigue el proceso de desapalancamiento, y los beneficios empresariales retomen tasas de crecimiento positivas, ya que las valoraciones son razonables y muy alejadas de sus medias históricas.

MAPFRE, S.A.

Los potenciales factores de riesgo que podrían impactar negativamente en la evolución de los mercados son la posibilidad de que la recesión sea más profunda y duradera de lo previsto, la falta de normalización de los mercados interbancarios y de crédito, nuevas alzas en los precios de las materias primas, decepciones en los resultados, y tensiones geopolíticas.

Los principales objetivos de la Sociedad para el trienio 2009-2011 son los siguientes:

- Consolidar el liderazgo del Grupo en los mercados en los que goza de esta posición, y crecer más que la competencia en el resto de los mercados en los que opera.

- Mantener un ratio combinado igual o inferior a 97 por 100 en el seguro directo No Vida y Reaseguro.

- Continuar reduciendo el ratio de gastos.

- Remunerar adecuadamente a los accionistas.

Ampliar la gama de servicios ofrecidos a los asegurados para reforzar su vinculación a MAPFRE.

Ley del Mercado de Valores

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

a) El capital social está representado por 2.744.832.287 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.

MAPFRE, S.A.

b) No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

c) FUNDACIÓN MAPFRE es titular de una participación directa del 0,35 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A., y de una participación indirecta del 63,58 por 100, lo que representa en conjunto un 63,93 por 100 de participación.

La participación indirecta corresponde a las participaciones directas que tienen CARTERA MAPFRE, S.L. (63,56 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 indirecta de una participación del 15 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[2].
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

---

[2] Sobre las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración pueden verse los apartados B.1.19 y B.1.20 del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad que se presenta dentro del Informe de Gestión Consolidado.

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.

MAPFRE, S.A.

Las Cuentas Anuales Individuales de MAPFRE, S.A., contenidas en las páginas 1 a 57 precedentes y el Informe de gestión individual contenido en las páginas 58 a 77 precedentes, correspondientes al ejercicio 2008, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 4 de febrero de 2009. Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las mencionadas cuentas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Asimismo, el Informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados y de la posición de la Sociedad e informa ampliamente, junto con la memoria, de los riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

D. José Manuel Martínez Martínez Presidente	D. Andrés Jiménez Herradón Vocal
D. Alberto Manzano Martos Vicepresidente 1º	D. Manuel Jesús Lagares Calvo Vocal
D. Francisco Ruiz Risueño Vicepresidente 2º	D. Rafael Márquez Osorio Vocal
D. Ignacio Baeza Gómez Vocal	Dª. Francisca Martín Tabernero Vocal
D. Rafael Beca Borrego Vocal	D. Antonio Miguel-Romero de Olano Vocal
D. Miguel Blesa de la Parra Vocal	D. Filomeno Mira Candel Vocal
D. Rafael Fontoira Suris Vocal	D. José Antonio Moral Santín Vocal
D. Santiago Gayarre Bermejo Vocal	D. Alfonso Rebuelta Badías Vocal
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez Vocal	D. Matías Salvá Bennasar Vocal
D. Sebastián Homet Duprá Vocal	D. Esteban Tejera Montalvo Vocal
D. Antonio Huertas Mejías Vocal	D. Francisco Vallejo Vallejo Vocal
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid Vocal	D. José Manuel González Porro Vocal-Secretario

013760

CNMV
Registro de Auditores
Emisores
Nº 10972

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 2008

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

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. y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de resultados consolidada, el estado 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 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 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 7 de febrero de 2008, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

3. La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del GRUPO MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 6.26 de la memoria adjunta.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2009 Nº: 01/09/00004

COPIA GRATUITA

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

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

Manuel Martínez Pedraza

5 de febrero de 2009

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

E

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

EJERCICIO 2008

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2008

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A.
Pº de Re
Madrid

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2008

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

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
28004 Madrid

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DIICIEMBRE DE 2008 Y 2007

ACTIVO	Notas	2008	2007
A) ACTIVOS INTANGIBLES	**6.1**	**2.064,86**	**1.187,72**
I. Fondo de comercio	6.1	1.601,29	1.016,93
II. Otros activos intangibles	6.1	463,57	170,79
B) INMOVILIZADO MATERIAL	**6.2**	**1.292,24**	**1.340,08**
I. Inmuebles de uso propio	6.2	918,50	969,03
II. Otro inmovilizado material	6.2	373.74	371,05
C) INVERSIONES		**28.341,86**	**26.166,96**
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	930,74	791,34
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	741,14	1.110,14
2. Cartera disponible para la venta	6.4	24.595,28	22.557,38
3. Cartera de negociación	6.4	939,11	1.214,85
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		325,88	334,49
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		124,61	112,81
V. Otras inversiones		685,10	45,95
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	**6.5**	**472,42**	**362,36**
E) EXISTENCIAS	**6.6**	**687,05**	**678,19**
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	**6.14**	**2.565,80**	**2.146,08**
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**6.21**	**585,62**	**356,22**
H) CRÉDITOS	**6.7**	**3.148,91**	**2.871,47**
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.7	2.412,93	2.138,68
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.7	315,93	252,23
III. Créditos fiscales	6.7		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	6.21	28,84	58,05
2. Otros créditos fiscales		55,48	146,49
IV. Créditos sociales y otros	6.7	335,73	276,02
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERIA	**6.9**	**1.415,07**	**1.639,40**
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		**1.004,27**	**808,37**
K) OTROS ACTIVOS		**90,52**	**47,48**
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**6.10**	**20,75**	**22,59**
TOTAL ACTIVO		**41.689,37**	**37.626,92**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Po de Recol... 2004 Madrid

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2008	2007
A) PATRIMONIO NETO	**6.11**	**5.716,37**	**5.614,41**
I. Capital desembolsado	6.11	274,48	227,53
II. Reservas	6.11	3.705,16	2.840,79
III. Acciones propias		--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	6.11	(244,44)	170,10
V. Diferencias de conversión	6.23	(144,59)	(35,11)
VI. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		598,26	533,56
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	900,69	731,06
3. Dividendos a cuenta	4.2	(187,38)	(136,52)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		**4.902,18**	**4.331,41**
Intereses minoritarios		**814,19**	**1.283,00**
B) PASIVOS SUBORDINADOS	**6.12**	**723,52**	**737,75**
C) PROVISIONES TÉCNICAS	**6.14**	**28.384,80**	**26.419,43**
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.14	5.285,87	4.307,63
II. Provisión de seguros de vida	6.14	16.195,22	16.221,91
III. Provisión para prestaciones	6.14	6.408,86	5.475,66
IV. Otras provisiones técnicas	6.14	494,85	414,23
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	**6.14**	**472,42**	**362,36**
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	**6.15**	**316,52**	**314,97**
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	**6.16**	**131,39**	**143,13**
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**6.21**	**581,54**	**428,26**
H) DEUDAS	**6.17**	**5.052,14**	**3.322,64**
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.13	463,21	286,79
II. Deudas con entidades de crédito	6.13	1.857,75	494,54
III. Otros pasivos financieros	6.13	718,97	576,49
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.17	700,82	581,22
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.17	253,08	233,72
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	6.21	214,42	145,20
2. Otras deudas fiscales		317,04	265,80
VII. Otras deudas	6.17	526,85	738,88
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		**303,30**	**272,05**
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**6.10**	**7,37**	**11,92**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**41.689,37**	**37.626,92**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos Madrid

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

CONCEPTO	Notas	2008	2007
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.2	12.859,60	10.992,74
b) Primas reaseguro aceptado	7.2	1.445,17	1.317,73
c) Primas reaseguro cedido	6.20	(1.513,92)	(1.305,52)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	5.15		
Seguro directo	6.15	(337,22)	(364,50)
Reaseguro aceptado	6.15	(59,16)	(94,42)
Reaseguro cedido	6.20	78,67	60,00
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		9,70	1,97
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	2.053,56	1.652,63
b) De patrimonio	6.18	246,33	119,17
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		49,91	39,26
5. Otros ingresos técnicos		33,44	33,57
6. Otros ingresos no técnicos		58,67	12,94
7. Diferencias positivas de cambio	6.23	301,69	101,17
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.8	9,57	0,63
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		**15.236,01**	**12.567,37**
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(9.358,22)	(7.279,66)
Reaseguro aceptado	5.15	(889,76)	(793,96)
Reaseguro cedido	6.20	1.079,34	891,18
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.15	(533,81)	(428,17)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(111,41)	(611,41)
3. Participación en beneficios y extornos		(44,89)	(34,60)
4. Gastos de explotación netos	6.19		
a) Gastos de adquisición		(2.219,78)	(1.826,36)
b) Gastos de administración		(646,23)	(542,69)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.20	204,75	180,57
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(14,83)	(0,09)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	(572,89)	(436,99)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.18	(107,31)	(36,38)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(87,65)	(41,22)
8. Otros gastos técnicos		(124,43)	(128,94)
9. Otros gastos no técnicos		(35,95)	(43,28)
10. Diferencias negativas de cambio	6.23	(230,34)	(114,44)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.8	(78,87)	(12,55)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		**(13.772,28)**	**(11.258,99)**
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		**1.463,73**	**1.308,38**
III. OTROS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		502,60	522,23
2. Gastos de explotación	6.19	(522,80)	(446,89)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.18	133,15	57,78
b) Gastos financieros	6.18	(147,90)	(84,91)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,50	13,56
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	(0,03)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.8	3,11	0,39
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.8	(49,13)	(4,78)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		**(80,47)**	**57,35**
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		**1.383,26**	**1.365,73**
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.21	**(385,14)**	**(389,61)**
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		**998,12**	**976,12**
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	6.10	**(2,20)**	**(3,99)**
VIII.RESULTADO DEL EJERCICIO		**995,92**	**972,13**
1. Atribuible a intereses minoritarios		(95,23)	(241,07)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	900,69	731,06

Datos en millones de euros

Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	0,34	0,32

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos Madrid

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2007	**119,45**	**2.604,96**	**261,26**	**(3,24)**	**1.044,06**	**1.027,80**	**5.054,29**
I. Cambios en políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2007 ACTUALIZADO	**119,45**	**2.604,96**	**261,26**	**(3,24)**	**1.044,06**	**1.027,80**	**5.054,29**
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2007							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(299,96)	--	--	(224,95)	(524,91)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(32)	--	(3,67)	(35,54)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	208,80	--	--	202,74	411,54
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	**--**	**--**	**(91,16)**	**(31,87)**	**--**	**(25,88)**	**(148,91)**
II. Otros resultados del ejercicio 2007	--	--	--	--	731,06	241,07	972,13
Total resultados del ejercicio 2007	**--**	**--**	**(91,16)**	**(31,87)**	**731,06**	**215,19**	**823,22**
III. Distribución del resultado del ejercicio 2006	--	386,70	--	--	(510,50)	(7,98)	(131,78)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2007 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(136,52)	(84,67)	(221,19)
V. Ampliaciones de capital de MAPFRE S.A. (Nota 6.11) y sociedades dependientes	108,08	3.335,14	--	--	--	34,82	3.478,04
VI. Efecto aplicación desde 1 de enero de 2006 de la combinación de negocios ejecutada en 2007	--	(3.449,98)	--	--	--	--	(3.449,98)
VII. Cambios en el perímetro y otros	--	(36,03)	--	--	--	97,84	61,81
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2007	**108,08**	**235,83**	**(91,16)**	**(31,87)**	**84,04**	**255,20**	**560,12**
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	**227,53**	**2.840,79**	**170,10**	**(35,11)**	**1.128,10**	**1.283,00**	**5.614,41**
I. Cambios políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2008 ACTUALIZADO	**227,53**	**2.840,79**	**170,10**	**(35,11)**	**1.128,10**	**1.283,00**	**5.614,41**
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2008							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(625,58)	--	--	(22,13)	(647,71)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(109,57)	--	(6,81)	(116,38)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	153,37	--	--	(0,15)	153,22
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	**--**	**--**	**(472,21)**	**(109,57)**	**--**	**(29,09)**	**(610,87)**
II. Otros resultados del ejercicio 2008	--	--	--	--	900,69	95,23	995,92
Total resultados del ejercicio 2008	**--**	**--**	**(472,21)**	**(109,57)**	**900,69**	**66,14**	**385,05**
III. Distribución del resultado del ejercicio 2007	--	330,56	--	--	(533,62)	--	(203,06)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2008 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(187,38)	(31,74)	(219,12)
V. Ampliaciones de capital de MAPFRE S.A. (Nota 6.11) y sociedades dependientes	46,95	1.327,89	--	--	--	406,17	1.781,01
VII. Cambios en el perímetro y otros (Nota 6.11)	--	(794,08)	57,67	0,09	3,78	(909,38)	(1.641,92)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2008	**46,95**	**864,37**	**(414,54)**	**(109,48)**	**183,47**	**(468,81)**	**101,96**
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	**274,48**	**3.705,16**	**(244,44)**	**(144,59)**	**1.311,57**	**814,19**	**5.716,37**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

CONCEPTOS	2008	2007
Cobros por primas	13.710,37	11.692,95
Pagos por prestaciones	(9.334,53)	(6.760,14)
Cobros por operaciones de reaseguro	753,30	618,65
Pagos por operaciones de reaseguro	(821,06)	(901,07)
Pagos por comisiones	(1.524,43)	(981,40)
Cobros de clientes de otras actividades	381,21	802,71
Pagos a proveedores de otras actividades	(409,97)	(747,10)
Otros cobros de explotación	413,40	124,73
Otros pagos de explotación	(2.934,53)	(2.415,45)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(244,06)	(407,20)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**(10,30)**	**1.026,68**
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(96,51)	(60,45)
Adquisiciones de inmovilizado material	(275,19)	(208,46)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(7.513,05)	(5.865,51)
Tesorería neta pagada por entidades incorporadas al perímetro	(1.519,46)	(428,44)
Tesorería neta procedente de entidades que han salido del perímetro	114,43	(1,61)
Ventas de inmovilizado	29,21	21,74
Ventas de inversiones	6.385,54	4.406,67
Intereses cobrados	1.075,42	981,35
Cobros por dividendos	128,69	48,68
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	690,43	796,04
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	(568,67)	(900,29)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(1.549,16)**	**(1.210,28)**
Dividendos y donaciones pagados	(422,18)	(352,03)
Cobros por ampliaciones de capital	667,61	21,96
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Cobros por emisión de obligaciones	--	700,00
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	(68,60)	(16,55)
Pagos por intereses y amortización de otra financiación	(537,49)	(229,60)
Cobros por otra financiación	1.719,33	285,58
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**1.358,67**	**409,36**
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	**(200,79)**	**225,76**
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	**(23,54)**	**(8,61)**
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	**1.639,40**	**1.422,25**
SALDO FINAL DE EFECTIVO	**1.415,07**	**1.639,40**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

ACTIVO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA									
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
A) ACTIVOS INTANGIBLES	**482,80**	**314,26**	**719,58**	**31,39**	**294,98**	**161,13**	**5,28**	**6,11**	**80,64**	**66,24**	**481,58**	**608,59**	**2.064,86**	**1.187,72**
I. Fondo de comercio	202,71	265,12	604,07	5,23	252,88	127,35	–	–	51,41	51,42	490,22	567,81	1.601,29	1.016,93
II. Otros activos intangibles	280,09	49,14	115,51	26,16	42,10	33,78	5,28	6,11	29,23	14,82	(8,64)	40,78	463,57	170,79
B) INMOVILIZADO MATERIAL	**63,70**	**53,00**	**680,45**	**679,65**	**160,90**	**153,24**	**41,57**	**41,56**	**226,55**	**251,02**	**119,07**	**161,61**	**1.292,24**	**1.340,08**
I. Inmuebles de uso propio	39,28	35,62	500,00	524,73	126,16	112,52	33,98	34,70	100,26	100,93	118,82	160,53	918,50	969,03
II. Otro inmovilizado material	24,42	17,38	180,45	154,92	34,74	40,72	7,59	6,86	126,29	150,09	0,25	1,08	373,74	371,05
C) INVERSIONES	**17.063,97**	**16.837,14**	**4.695,45**	**3.487,03**	**4.358,64**	**4.710,53**	**2.158,35**	**1.983,99**	**9.106,13**	**6.957,63**	**(9.040,68)**	**(7.809,36)**	**28.341,86**	**26.166,96**
I. Inversiones inmobiliarias	186,64	179,75	462,44	358,21	319,20	319,93	27,50	31,66	53,32	69,77	(118,36)	(167,98)	930,74	791,34
II. Inversiones financieras														
1. Cartera a vencimiento	440,31	207,35	115,53	385,99	157,12	299,22	5,24	199,61	21,09	12,87	1,85	5,10	741,14	1.110,14
2. Cartera disponible para la venta	15.866,25	15.806,08	3.663,43	2.325,22	3.278,16	2.806,81	1.616,85	1.442,48	211,90	224,23	(41,31)	(47,44)	24.595,28	22.557,38
3. Cartera de negociación	436,38	506,33	220,03	206,22	273,97	326,06	32,58	29,76	–	179,05	(23,85)	(32,57)	939,11	1.214,85
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	22,18	54,34	19,75	13,08	84,34	55,73	11,29	13,00	11,35	9,27	176,97	189,07	325,88	334,49
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,08	0,01	0,15	0,25	7,03	7,72	276,96	266,99	–	–	(159,61)	(162,16)	124,61	112,81
V. Otras inversiones	112,13	83,28	214,12	198,06	238,82	895,06	187,93	0,49	8.808,47	6.462,44	(8.876,37)	(7.593,38)	685,10	45,95
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	**472,42**	**362,36**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**472,42**	**362,36**
E) EXISTENCIAS	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**687,05**	**678,19**	**–**	**–**	**687,05**	**678,19**
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	**111,76**	**63,58**	**209,56**	**163,69**	**2.429,43**	**2.109,46**	**636,65**	**551,53**	**–**	**–**	**(821,60)**	**(742,18)**	**2.565,80**	**2.146,08**
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**179,80**	**177,59**	**242,88**	**82,12**	**92,70**	**58,90**	**16,79**	**7,69**	**46,83**	**28,35**	**6,62**	**1,57**	**585,62**	**356,22**
H) CRÉDITOS	**516,68**	**457,13**	**1.310,97**	**1.000,46**	**1.183,25**	**1.160,41**	**230,80**	**264,21**	**291,60**	**289,97**	**(383,39)**	**(290,71)**	**3.148,91**	**2.871,47**
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	430,47	380,27	1.023,39	794,25	960,20	959,65	–	–	–	–	(1,13)	4,51	2.412,93	2.138,68
II. Créditos por operaciones de reaseguro	19,05	8,37	50,94	29,24	132,51	95,54	207,22	214,85	–	–	(93,79)	(95,77)	315,93	252,23
III. Créditos fiscales	10,35	19,07	23,62	37,24	32,92	40,39	5,45	11,99	16,22	95,32	(4,24)	0,53	84,32	204,54
IV. Créditos sociales y otros	55,81	49,42	213,02	139,73	57,62	64,83	18,13	27,37	275,38	194,65	(284,23)	(199,98)	335,73	276,02
V. Accionistas por desembolsos exigidos	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
I) TESORERÍA	**472,67**	**381,98**	**268,08**	**244,71**	**364,37**	**388,19**	**55,52**	**42,07**	**223,97**	**579,02**	**30,46**	**3,43**	**1.415,07**	**1.639,40**
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	**111,00**	**67,69**	**319,80**	**195,10**	**409,36**	**381,47**	**158,36**	**148,69**	**5,69**	**3,94**	**0,06**	**11,48**	**1.004,27**	**808,37**
K) OTROS ACTIVOS	**117,86**	**18,14**	**23,26**	**11,94**	**50,00**	**17,52**	**0,74**	**1,13**	**153,67**	**92,83**	**(255,01)**	**(94,08)**	**90,52**	**47,48**
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**–**	**–**	**0,07**	**0,04**	**0,22**	**0,01**	**1,47**	**0,08**	**18,99**	**22,46**	**–**	**–**	**20,75**	**22,59**
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	**19.591,66**	**18.732,87**	**8.470,10**	**5.896,13**	**9.343,85**	**9.140,86**	**3.305,53**	**3.037,06**	**10.841,12**	**8.969,65**	**(9.682,89)**	**(8.149,65)**	**41.689,37**	**37.626,92**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA									
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
A) PATRIMONIO NETO	**1.342,87**	**995,71**	**2.687,36**	**1.528,49**	**1.851,86**	**2.360,32**	**794,26**	**773,94**	**7.160,34**	**6.577,36**	**(8.120,32)**	**(6.611,41)**	**5.716,37**	**5.614,41**
I. Capital desembolsado	394,42	327,45	1.803,53	424,95	901,36	1.179,80	255,97	255,94	905,87	1.092,71	(3.986,67)	(3.053,32)	274,48	227,53
II. Reservas	737,50	402,45	652,83	557,59	745,22	828,45	335,81	326,42	5.762,49	5.023,80	(4.528,69)	(4.297,92)	3.705,16	2.840,79
III. Acciones propias	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
IV. Reservas por ajustes de valoración	13,71	78,89	(187,67)	67,86	(13,50)	108,22	(13,00)	18,44	(21,69)	(7,40)	(22,29)	(95,91)	(244,44)	170,10
V. Diferencias de conversión	(75,89)	(14,28)	(110,71)	(112,24)	(318,99)	(298,65)	(42,43)	(29,11)	(17,17)	(3,04)	420,60	422,21	(144,59)	(35,11)
VI. Resultados retenidos	82,22	80,52	470,62	378,38	503,86	311,84	249,04	194,78	519,54	357,08	(513,71)	(194,50)	1.311,57	1.128,10
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	**1.151,96**	**875,03**	**2.628,60**	**1.316,54**	**1.817,95**	**2.129,66**	**785,39**	**766,47**	**7.149,04**	**6.463,15**	**(8.630,76)**	**(7.219,44)**	**4.902,18**	**4.331,41**
Intereses minoritarios	**190,91**	**120,68**	**58,76**	**211,95**	**33,91**	**220,66**	**8,87**	**7,47**	**11,30**	**114,21**	**510,44**	**608,03**	**814,19**	**1.283,00**
B) PASIVOS SUBORDINADOS	**–**	**–**	**10,08**	**10,00**	**–**	**–**	**–**	**–**	**713,44**	**727,75**	**–**	**–**	**723,52**	**737,75**
C) PROVISIONES TÉCNICAS	**16.663,73**	**16.441,98**	**4.452,51**	**3.491,95**	**5.949,63**	**5.339,88**	**2.148,31**	**1.897,03**	**–**	**–**	**(829,38)**	**(751,41)**	**28.384,80**	**26.419,43**
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	124,37	21,81	2.236,87	1.761,08	2.255,35	1.975,06	1.045,77	971,67	–	–	(376,49)	(421,99)	5.285,87	4.307,63
II. Provisión para seguros de vida	16.028,87	16.025,28	3,84	–	53,03	–	117,63	125,63	–	–	(8,15)	71,00	16.195,22	16.221,91
III. Provisión para prestaciones	457,69	362,73	2.208,05	1.730,59	3.229,63	3.003,05	959,55	779,71	–	–	(446,06)	(400,42)	6.408,86	5.475,66
IV. Otras provisiones técnicas	52,80	32,16	3,75	0,28	411,62	361,77	25,36	20,02	–	–	1,32	–	494,85	414,23
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	**472,42**	**362,36**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**472,42**	**362,36**
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	**78,56**	**60,02**	**194,63**	**239,94**	**62,12**	**101,29**	**10,99**	**8,94**	**86,48**	**68,20**	**(116,26)**	**(163,42)**	**316,52**	**314,97**
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	**21,17**	**19,29**	**0,95**	**1,56**	**151,34**	**154,51**	**117,53**	**129,93**	**–**	**–**	**(159,60)**	**(162,16)**	**131,39**	**143,13**
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**238,45**	**183,12**	**194,09**	**122,25**	**80,98**	**84,35**	**32,20**	**27,23**	**37,03**	**8,01**	**(1,21)**	**3,30**	**581,54**	**428,26**
H) DEUDAS	**772,14**	**667,74**	**898,48**	**483,64**	**1.077,43**	**954,74**	**109,48**	**107,89**	**2.831,39**	**1.573,15**	**(636,78)**	**(464,52)**	**5.052,14**	**3.322,64**
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	–	–	146,61	–	29,81	–	–	–	286,79	286,79	–	–	463,21	286,79
II. Deudas con entidades de crédito	5,53	3,25	30,11	2,64	48,85	19,84	–	1,16	1.773,26	467,65	–	–	1.857,75	494,54
III. Otros pasivos financieros	416,84	393,69	0,54	0,68	60,80	0,34	0,48	0,07	300,30	181,71	(59,99)	–	718,97	576,49
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	104,45	97,16	318,09	139,83	278,28	342,94	–	–	–	–	–	1,29	700,82	581,22
V. Deudas por operaciones de reaseguro	18,43	11,84	33,91	39,45	220,79	198,45	73,76	77,39	–	–	(93,81)	(93,41)	253,08	233,72
VI. Deudas fiscales	109,93	46,10	177,28	123,72	228,40	165,15	11,93	5,85	15,46	83,97	(11,54)	(13,79)	531,46	411,00
VII. Otras deudas	118,96	115,70	191,94	177,32	210,50	228,02	23,31	23,42	455,58	553,03	(471,44)	(358,61)	526,85	738,88
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	**2,32**	**2,65**	**32,00**	**18,30**	**170,49**	**155,77**	**92,76**	**92,07**	**5,07**	**3,29**	**0,66**	**(0,03)**	**303,30**	**272,05**
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**0,03**	**7,37**	**11,89**	**–**	**–**	**7,37**	**11,92**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	**19.591,66**	**18.732,87**	**8.470,10**	**5.896,13**	**9.343,85**	**9.140,86**	**3.305,53**	**3.037,06**	**10.841,12**	**8.969,65**	**(9.862,89)**	**(8.149,65)**	**41.689,37**	**37.626,92**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA									
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1. Primas imputadas al ejercicio, netas														
a) Primas emitidas seguro directo	3.322,15	2.926,25	4.433,56	3.649,19	5.103,86	4.417,28	0,01	0,02	--	--	--	0,02	12.859,60	10.992,74
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	20,70	5,78	257,47	211,08	2.007,03	1.812,06	--	--	(840,03)	(711,21)	1.445,17	1.317,73
c) Primas reaseguro cedido	(103,55)	(86,89)	(99,57)	(85,94)	(1.552,15)	(1.315,18)	(598,86)	(548,72)	--	--	840,03	711,19	(1.513,92)	(1.305,52)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas														
Seguro directo	(47,62)	(44,89)	(56,37)	(39,73)	(241,63)	(264,25)	--	--	--	--	8,60	4,17	(337,22)	(364,50)
Reaseguro aceptado	--	--	14,26	0,27	(4,02)	(14,84)	(72,26)	(116,72)	--	--	2,66	38,67	(59,16)	(94,42)
Reaseguro cedido	4,85	(0,08)	(4,78)	(5,60)	89,45	53,10	12,19	53,75	--	--	(2,88)	(41,19)	78,67	60,00
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,53	4,65	8,32	0,03	2,05	1,69	0,35	0,57	--	--	(1,55)	(4,97)	9,70	1,97
3. Ingresos de las inversiones														
a) De explotación	1.323,42	1.025,58	324,82	294,99	316,95	253,83	96,25	91,79	--	--	(7,88)	(13,36)	2.053,56	1.652,63
b) De patrimonio	81,64	30,57	96,14	18,88	72,27	115,64	13,15	13,37	--	--	(16,67)	(59,27)	246,33	119,17
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	49,91	39,26	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	49,91	39,26
5. Otros ingresos técnicos	5,48	2,78	7,38	4,34	20,72	28,04	0,10	0,41	--	--	(0,24)	--	33,44	33,57
6. Otros ingresos no técnicos	18,18	6,22	172,74	171,59	60,47	25,19	2,63	1,66	--	--	(195,35)	(191,74)	58,67	12,94
7. Diferencias positivas de cambio	18,60	5,30	17,73	2,92	34,49	12,94	221,86	60,01	--	--	9,01	--	301,69	101,17
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	--	--	1,48	0,56	7,43	22,05	0,66	0,07	--	--	--	(22,05)	9,57	0,63
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	4.673,39	3.908,97	4.936,45	4.037,26	4.147,18	3.524,57	1.683,29	1.386,31	--	--	(204,28)	(289,74)	15.236,01	12.567,37
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1. Siniestralidad del ejercicio, neta														
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta														
Seguro directo	(3.405,91)	(2.378,81)	(2.919,60)	(2.390,29)	(3.038,10)	(2.518,28)	1,05	1,16	--	--	4,34	4,32	(9.358,22)	(7.279,66)
Reaseguro aceptado	(0,12)	--	(29,59)	(3,86)	(168,59)	(116,85)	(1.185,36)	(935,42)	--	--	511,90	264,17	(689,76)	(793,96)
Reaseguro cedido	59,70	51,47	124,83	55,89	1.080,27	846,55	326,44	201,46	--	--	(511,90)	(264,19)	1.079,34	891,18
b) Gastos imputables a las prestaciones	(12,58)	(10,49)	(281,57)	(211,83)	(200,37)	(170,81)	(43,03)	(37,08)	--	--	3,74	1,64	(533,81)	(428,17)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(58,30)	(587,47)	(1,27)	(0,17)	(40,73)	(46,02)	(5,76)	4,25	--	--	(5,35)	--	(111,41)	(611,41)
3. Participación en beneficios y extornos	(43,06)	(29,55)	--	--	(1,52)	(4,87)	(0,29)	(0,18)	--	--	--	--	(44,89)	(34,60)
4. Gastos de explotación netos														
a) Gastos de adquisición	(335,50)	(291,72)	(700,96)	(550,13)	(887,49)	(748,42)	(479,35)	(429,47)	--	--	183,52	193,38	(2.219,78)	(1.826,36)
b) Gastos de administración	(110,02)	(86,04)	(248,08)	(208,47)	(274,19)	(231,82)	(17,22)	(20,81)	--	--	3,28	6,45	(646,23)	(542,69)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	34,22	20,35	10,46	4,51	203,47	202,94	130,66	111,29	--	--	(174,30)	(158,52)	204,75	180,57
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	(0,81)	(5,95)	--	(4,10)	--	--	--	--	--	(4,76)	0,52	(14,83)	(0,09)
6. Gastos de las inversiones														
a) De explotación	(404,95)	(337,08)	(88,81)	(61,10)	(72,16)	(46,85)	(25,99)	(16,10)	--	--	19,04	26,14	(572,89)	(436,99)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(27,56)	(12,71)	(47,74)	(13,70)	(39,02)	(28,45)	(9,58)	(6,30)	--	--	16,59	24,78	(107,31)	(36,38)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(87,65)	(41,22)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(87,65)	(41,22)
Otros gastos técnicos	(12,58)	(13,95)	(16,85)	(38,79)	(92,71)	(74,23)	(2,90)	(2,60)	--	--	0,59	0,63	(124,43)	(128,94)
Otros gastos no técnicos	(8,59)	(8,97)	(167,72)	(155,11)	(17,23)	(28,10)	(5,38)	(6,92)	--	--	162,95	155,82	(35,95)	(43,28)
Diferencias negativas de cambio	(0,81)	(4,25)	(5,19)	(1,38)	(21,05)	(11,64)	(197,49)	(97,19)	--	--	(6,00)	--	(230,34)	(114,44)
8. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(1,21)	(0,04)	(50,27)	(1,85)	(14,01)	(9,99)	(1,69)	(0,67)	--	--	(11,69)	--	(78,87)	(12,55)
TOTAL GASTOS NEGOCIOS ASEGURADOR	(4.414,72)	(3.710,89)	(4.428,29)	(3.576,26)	(3.605,55)	(2.990,62)	(1.515,65)	(1.236,56)	--	--	191,93	255,34	(13.772,28)	(11.258,99)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	258,67	198,08	508,16	461,00	541,61	533,95	167,64	149,75	--	--	(12,35)	(34,40)	1.463,73	1.308,38
II. OTRAS ACTIVIDADES														
1. Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	794,62	736,76	(292,22)	(216,53)	502,60	522,23
2. Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	(755,71)	(659,33)	232,91	212,44	(522,80)	(446,89)
3. Ingresos financieros netos														
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	788,13	589,88	(654,98)	(512,10)	133,15	57,78
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	(190,86)	(116,73)	42,96	33,82	(147,90)	(84,91)
4. Resultado de participaciones minoritarias														
a) Participación en benecios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	1,07	0,74	(0,57)	12,82	0,50	13,56
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(0,70)	--	0,67	--	(0,03)
5. Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	3,11	0,39	--	--	3,11	0,39
6. Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	(45,40)	(4,78)	(3,73)	--	(49,13)	(4,78)
7. Resultado de la enejenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividsdes interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	(28,30)	--	28,30	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	--	--	--	--	--	--	--	--	566,86	526,23	(647,33)	(468,88)	(80,47)	57,35
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	258,67	198,08	508,18	461,00	541,61	533,95	167,64	149,75	566,86	526,23	(659,68)	(503,28)	1.383,26	1.365,73
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(55,87)	(56,60)	(124,64)	(129,91)	(162,92)	(136,65)	(49,11)	(47,49)	16,90	(17,67)	(9,50)	(1,29)	(385,14)	(389,61)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	202,80	141,48	383,52	331,09	378,69	397,30	118,53	102,26	583,76	508,56	(669,18)	(504,57)	998,12	976,12
VII.RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	--	--	(0,38)	--	(0,48)	(3,69)	(1,34)	(3,54)	--	3,24	(2,20)	(3,99)
VIII.RESULTADO DEL EJERCICIO	202,80	141,48	383,52	331,09	378,31	397,30	118,05	98,57	582,42	505,02	(669,18)	(501,33)	995,92	972,13
1. Atribuible a intereses minoritarios	(43,18)	(69,46)	(23,07)	(13,08)	(13,15)	(143,60)	(8,83)	(7,42)	(3,15)	(105,15)	(3,85)	97,66	(95,23)	(241,07)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	159,62	72,00	360,45	318,01	365,16	253,70	109,22	91,15	579,27	399,87	(673,03)	(403,67)	900,69	731,06

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS -DESGLOSES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

1. ACTIVOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2008	2007
I ESPAÑA	30.070,20	30.612,62
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	1.577,20	1.611,55
III AMÉRICA	9.029,28	4.354,07
IV RESTO DEL MUNDO	1.012,69	1.048,68
TOTAL ACTIVO	41.689,37	37.626,92

Datos en millones de euros

2. INGRESOS ORDINARIOS CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (*)

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2008	2007
I ESPAÑA	8.777,98	8.575,75
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	677,19	607,86
III AMÉRICA	4.835,48	3.295,27
IV RESTO DEL MUNDO	516,72	353,82
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	14.807,37	12.832,70

Datos en millones de euros

3. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO E INVERSIONES DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (**)

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2008	2007
I ESPAÑA	2.496,49	1.948,18
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	262,86	210,49
III AMÉRICA	2.124,85	731,80
IV RESTO DEL MUNDO	5,14	8,87
TOTAL ADQUISICIONES DEL EJERCICIO	4.889,34	2.899,34

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.

(**) Se incluye el coste total incurrido en cada uno de los ejercicios en la adquisición de activos que se esperan utilizar durante más de un ejercicio.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 28004 Madrid

F) 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 cuarenta y tres 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.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos

- 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 4 de febrero de 2009. 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.

El Grupo sigue el criterio de capitalización de gastos atribuibles a la adquisición de activos cualificados, formando parte del coste de dichos activos.

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2008, en especial la adopción de la NIIF 8 relativa a los segmentos de explotación, las modificaciones a la NIC 23 relativa a costes por intereses, la NIC 1 revisada relativa a la presentación de los estados financieros, cuya aplicación será obligatoria a partir del 1 de enero de 2009, fecha en la que se prevé su primera aplicación por el Grupo.

Su adopción no tendría efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

2.2. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos, tanto por actividades de negocio como por segmentos geográficos.

La Sociedad dominante ha identificado los siguientes segmentos principales por actividades de negocio:

- 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.

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

Los segmentos geográficos establecidos son: España, resto de países de la Unión Europea, América y resto del mundo.

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

Excepto por lo indicado en el párrafo siguiente, no se han producido cambios en políticas contables ni en estimaciones, y no se han detectado errores significativos en las cuentas anuales consolidadas de ejercicios anteriores.

Hasta el ejercicio 2007, en las adquisiciones a socios minoritarios de participaciones de entidades dependientes posteriores a la toma de control, el Grupo optó por reconocer 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, como mayor fondo de comercio de consolidación. Desde el ejercicio 2008 el mencionado exceso se reconoce como menor importe de reservas, al entender la Sociedad dominante que tal cambio ofrece una información más fiable y relevante, no siendo significativo el efecto de dicho cambio en las reservas del Grupo al cierre de los ejercicios anteriores, motivo por el que las mismas no han sido reexpresadas.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

2.4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reclasificar en el Pasivo del Balance del ejercicio 2007 del epígrafe "Emisión de obligaciones y otros valores negociables" al epígrafe "Pasivos subordinados" 18,16 millones de euros.

2.5. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2007 y 2008 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 2007 y 2008 respecto al precedente se describe en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

2.6. 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.

MAPFRE, S.A.
Po de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

3. CONSOLIDACIÓN

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

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

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

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

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

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

MAPFRE, S.A.
Po de Recole... 28004 Madrid

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 2007 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, han sido registradas como un componente separado del patrimonio en la cuenta "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Intereses Minoritarios.

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

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.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 28004 Madrid

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	2008	2007
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	900,69	731,06
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	2.688,58	2.275,32
Ganancias básicas por acción (euros)	**0,34**	**0,32**

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio 2008 se ve afectado por las ampliaciones de capital de dicho ejercicio 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)	
	2008	2007	2008	2007
Dividendo a cuenta	187,38	136,52	0,07	0,06
Dividendo complementario	219,59	187,38	0,08	0,07
Total	**406,97**	**323,90**	**0,15**	**0,13**

El dividendo total del ejercicio 2008 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 187.379.636,92 euros, que se presenta en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Dividendos a cuenta". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

MAPFRE, S.A.

Concepto	Fecha del acuerdo 29-10-2008
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	**163,51**
Aumentos de tesorería previstos a un año	**891,00**
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas (+) Por operaciones financieras	641,00 250,00
Disminuciones de tesorería previstas a un año	**(265,00)**
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas (-) Por operaciones financieras previstas	(121,00) (144,00)
Tesorería disponible a un año	**789,51**

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 ha optado por reconocer el mencionado exceso como menor importe de reservas.

MAPFRE, S.A. Po de Recolet... 28004 Madrid

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 adquiriente 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.

MAPFRE, S.A.

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.

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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Re... Madrid

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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
Madrid

También formarı 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, o cuando la cotización no es suficientemente representativa, se determina el valor razonable actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los swaps en euros, incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y 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

MAPFRE, S.A. Pº de Re... Madrid

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 presume que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40%) respecto a su coste. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Reservas por ajustes de valoración".

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.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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 estaría 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 "Reservas por ajustes de valoración", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos.

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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos 25 - 28004 Madrid

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 24 horas.

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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
28004 Madrid

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.

MAPFRE, S.A.

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,

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos 25 - 28004 Madrid

- El importe descrito en el apartado a) anterior

Este activo intangible se amortiza en función de la vida estimada de los contratos.

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 corresponde con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

MAPFRE, S.A.
Po de Rec... 24 Madrid

- 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 en 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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Castellana
Madrid

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

MAPFRE, S.A. Pº de R... Madrid

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

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
2014 Madrid

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.

MAPFRE, S.A.

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.

MAPFRE, S.A.

5.19. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Prestaciones post-empleo

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

Planes de prestación definida

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

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida, registrado en 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.

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.

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 a un determinado número de empleados, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

d) Pagos basados en acciones

El Grupo 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.

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 clasificados, siguiendo los siguientes criterios:

a) Cartera de negociación

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

b) Cartera a vencimiento

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

MAPFRE, S.A.

c) Cartera disponible para la venta

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

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

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

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

MAPFRE, S.A. Pº de Madrid

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 recogiéndose la diferencia que se produce en la cuenta de resultados consolidada.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados consolidada todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a "Diferencias de conversión", que son las procedentes de las partidas monetarias que 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 pasivo basado en el balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que constituye la valoración fiscal de los mismos.

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

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

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

MAPFRE, S.A.

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 2008

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

Datos en millones de euros

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

MAPFRE, S.A. Pº de Madrid

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.

Ejercicio 2007

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	634,75	(13,93)	416,92	5,59	(2,85)	1.040,48
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	9,94	(0,07)	78,89	0,02	–	88,78
Aplicaciones informáticas	135,96	7,44	6,04	56,54	(16,57)	189,41
Otros	51,40	–	2,03	3,91	(36,18)	21,16
TOTAL COSTE	**832,05**	**(6,56)**	**503,88**	**66,06**	**(55,60)**	**1.339,83**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(5,79)	(0,41)	–	(3,37)	–	(9,57)
Aplicaciones informáticas	(87,54)	0,60	(4,62)	(36,28)	17,42	(110,42)
Otros	(26,17)	–	(1,08)	(2,05)	20,77	(8,53)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	**(119,50)**	**0,19**	**(5,70)**	**(41,70)**	**38,19**	**(128,52)**
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(30,78)	–	(1,88)	(8,22)	17,33	(23,55)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	–	–	–	–	–	–
Aplicaciones informáticas	–	–	–	–	–	–
Otros	(0,04)	–	–	–	–	(0,04)
TOTAL DETERIORO	**(30,82)**	**–**	**(1,88)**	**(8,22)**	**17,33**	**(23,59)**
TOTAL FONDO DE COMERCIO	**603,97**	**(13,93)**	**415,04**	**(2,63)**	**14,48**	**1.016,93**
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	**77,76**	**7,56**	**81,26**	**18,77**	**(14,56)**	**170,79**
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	**681,73**	**(6,37)**	**496,30**	**16,14**	**(0,08)**	**1.187,72**

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro del ejercicio 2007 proceden principalmente de las adquisiciones de participaciones en las entidades GENEL SIGORTA, BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, cuyos fondos de comercio ascienden a 150,69; 160,45 y 89,51 millones de euros, respectivamente; y los gastos de adquisición de cartera de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES a 46,41 y 32,48 millones de euros, respectivamante.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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

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

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

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

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

Elemento	Valor en libros	
	31/12/2008	31/12/2007
Fondo de comercio de consolidación	1.483,21	898,85
Fondo de comercio de fusión	118,08	118,08

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A.
Pº de Recole... 28004 Madrid

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 31.12.2006	Ejercicio 2007		Saldo 31.12.2007	Ejercicio 2008		Saldo 31.12.2008
			Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo	
Fondo de comercio de consolidación								
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España y Portugal)	212,54	0,03	–	212,57	–	–	212,57
MAPFRE EMPRESAS	Seguro de empresas	40,19	(0,02)	–	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)	22,23	8,27	–	30,50	–	–	30,50
MAPFRE WARRANTY	Extensión de Garantía	11,12	(0,04)	–	11,08	–	–	11,08
MAPFRE NOSSA CAIXA	Seguros de Vida (Brasil)	79,13	6,38	–	85,51	(17,10)	–	68,41
ABRAXAS	Asistencia en Viaje (Reino Unido)	15,78	0,84	–	16,62	–	–	16,62
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	–	150,69	–	150,69	(77,78)	–	72,91
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	–	160,45	–	160,45	–	–	160,45
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	–	89,51	–	89,51	1,00	–	90,51
COMMERCE	Seguros No Vida (U.S.A.)	–	–	–	–	618,33	–	618,33
DUERO VIDA	Seguros de Vida (España)	–	–	–	–	70,12	–	70,12
DUERO PENSIONES	Gestora de fondos de pensiones (España)	–	–	–	–	13,38	–	13,38
Otros	–	64.26	(10,38)	7,96	61.84	(12,11)	(11,48)	38,25
Total fondo de comercio de consolidación		485,16	405,73	7,96	898,85	595,84	(11,48)	1.483,21
Fondo de comercio de fusión								
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	87,93	–	–	87,93	–	–	87,93
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	–	–	12,73	–	–	12,73
Otros	–	18.15	–	(0,73)	17,42	–	–	17,42
Total fondo de comercio de fusión		118,81	–	(0,73)	118,08	–	–	118,08
Total fondo de comercio		**603,97**	**405,73**	**7,23**	**1.016,93**	**595,84**	**(11,48)**	**1.601,29**
Fondo de comercio de entidades asociadas								
MIDDLESEA INSURANCE	Seguros (Sur de Europa)	6,00	–	–	6,00	–	–	6,00
Otros	–	3,72	–	(2,04)	1,68	(0,29)	–	1,39
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		**9,72**	**–**	**(2,04)**	**7,68**	**(0,29)**	**–**	**7,39**

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.

MAPFRE, S.A.
Po de Recoletos, 25 28004 Madrid

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 2,70 y 11,74 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**
COMMERCE	7,52
MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES	6,20
MAPFRE EMPRESAS	7,20
MAPFRE NOSSA CAIXA	12,85
MAPFRE FINISTERRE	9,50
GENEL SIGORTA	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.

MAPFRE, S.A.

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 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	90,51	(9,15)	3,52	16,14	(14,57)	86,45	99,84
Edificios y otras construcciones	981,00	3,63	45,99	107,81	(212,98)	925,45	1.467,13
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	180.54	(3,10)	1,47	61,45	(76,46)	163,90	105,05
Mobiliario e instalaciones	366,36	(10,80)	10,69	64,41	(39,69)	390,97	220,05
Otro inmovilizado material	177,29	(3,75)	26,45	24,59	(67,33)	157,25	49,70
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,51	(0,36)	--	0,79	(0,52)	1,42	1,25
TOTAL COSTE	**1.797,21**	**(23,53)**	**88,12**	275,19	**(411,55)**	**1.725,44**	**1.943,02**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(98,85)	0,30	(12,80)	(13,91)	32,19	(93,07)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(349,17)	10,72	(34,92)	(65,53)	104,15	(334,75)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	**(448,02)**	**11,02**	**(47,72)**	**(79,44)**	**136,34**	**(427,82)**	**--**
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(3,63)	2,04	--	(0,23)	1,49	(0,33)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,77)	--	--	(0,04)	0,33	(0,48)	--
Mobiliario e instalaciones	(1,50)	(0,67)	--	(0,04)	0,86	(1,35)	--
Otro inmovilizado material	(3,21)	(0,01)	--	--	--	(3,22)	--
TOTAL DETERIORO	**(9,11)**	**1,36**	**--**	**(0,31)**	**2,68**	**(5,38)**	**--**
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	**969,03**	**(3,18)**	**36,71**	**109,81**	**(193,87)**	**918,50**	**1.566,97**
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	**371,05**	**(7,97)**	**3,69**	**85,63**	**(78,66)**	**373,74**	**376,05**
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	**1.340,08**	**(11,15)**	**40,40**	**195,44**	**(272,53)**	**1.292,24**	**1.943,02**

Datos en millones de euros

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

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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

Ejercicio 2007

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	69,45	(1,98)	0,90	27,00	(4,86)	90,51	91,95
Edificios y otras construcciones	827,21	(2,64)	62,63	105,63	(11,83)	981,00	1.527,05
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	94,56	0,28	3,60	84,98	(2,88)	180,54	167,21
Mobiliario e instalaciones	333,99	(2,67)	15,63	25,83	(6,42)	366,36	292,07
Otro inmovilizado material	170,47	(0,25)	5,24	12,37	(10,54)	177,29	104,83
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,36	(0,03)	0,26	0,56	(0,64)	1,51	0,41
TOTAL COSTE	**1.497,04**	**(7,29)**	**88,26**	**256,37**	**(37,17)**	**1.797,21**	**2.183,52**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(90,45)	1,46	(7,57)	(14,60)	12,31	(98,85)	–
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(255,26)	3,29	(15,89)	(99,25)	17,94	(349,17)	–
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	**(345,71)**	**4,75**	**(23,46)**	**(113,85)**	**30,25**	**(448,02)**	**–**
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(0,55)	0,07	–	–	0,48	–	–
Edificios y otras construcciones	(1,64)	(1,94)	(0,11)	(0,04)	0,10	(3,63)	–
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,18)	0,01	(0,83)	(0,01)	0,24	(0,77)	–
Mobiliario e instalaciones	(0,83)	(0,67)	–	–	–	(1,50)	–
Otro inmovilizado material	(3,21)	–	–	–	–	(3,21)	–
TOTAL DETERIORO	**(6,41)**	**(2,53)**	**(0,94)**	**(0,05)**	**0,82**	**(9,11)**	**–**
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	**804,02**	**(5,03)**	**55,85**	**117,99**	**(3,80)**	**969,03**	**1.619,00**
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	**340,90**	**(0,04)**	**8,01**	**24,48**	**(2,30)**	**371,05**	**564,52**
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	**1.144,92**	**(5,07)**	**63,86**	**142,47**	**(6,10)**	**1.340,08**	**2.183,52**

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2007 proceden de la fusión de MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA con MAPFRE AUTOMÓVILES y de la adquisición de un edificio en Aravaca (Madrid).

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a 88,72 y 94,61 millones de euros respectivamente.

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 0,31 y 0,05 millones de euros para los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente, y el de las reversiones a 2,68 y 0,82 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.

MAPFRE, S.A. Pº de Rosales Madrid

Inversiones inmobiliarias

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

Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros

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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 2004 Madrid

Ejercicio 2007

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	179,00	(0,08)	28,47	0,47	(102,36)	105,50	175,68
Edificios y otras construcciones	710,67	6,84	16,78	112,50	(14,27)	832,52	1.359,64
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	--	--	--	9,83	--	9,83	9,83
TOTAL COSTE	**889,67**	**6,76**	**45,25**	**122,80**	**(116,63)**	**947,85**	**1.545,15**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(104,05)	0,45	(2,15)	(52,41)	6,43	(151,73)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	**(104,05)**	**0,45**	**(2,15)**	**(52,41)**	**6,43**	**(151,73)**	**--**
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,48)	--	--	--	0,48	--	--
Edificios y otras construcciones	(1,66)	--	(0,36)	(4,33)	1,57	(4,78)	--
TOTAL DETERIORO	**(2,14)**	**--**	**(0,36)**	**(4,33)**	**2,05**	**(4,78)**	**--**
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	**783,48**	**7,21**	**42,74**	**66,06**	**(108,15)**	**791,34**	**1.545,15**

Datos en millones de euros

Los cambios en el perímetro del ejercicio 2007 proceden de la incorporación de la entidad GENEL SIGORTA.

El resto de movimientos del ejercicio 2007 se deben principalmente a traspasos y a la venta de un edificio de oficinas en Barcelona.

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.

MAPFRE, S.A. Po de Recoletos, 25 28004 Madrid

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

Concepto	Inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	73,03	71,74	20,14	12,77	93,17	84,51
Otros	–	0,12	13,36	2,52	13,36	2,64
Ganancias por realizaciones	43,08	29,85	4,49	–	47,57	29,85
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	**116,11**	**101,71**	**37,99**	**15,29**	**154,10**	**117,00**
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	39,11	30,31	5,18	3,80	44,29	34,11
Otros gastos	0,89	0,93	0,33	1,35	1,22	2,28
Pérdidas por realizaciones	0,06	–	0,02	0,08	0,08	0,08
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	**40,06**	**31,24**	**5,53**	**5,23**	**45,59**	**36,47**

Datos en millones de euros

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.

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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Inversiones inmobiliarias	930,74	791,34	25	25	13	12

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Po de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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

Concepto	2008	2007
Menos de un año	52,96	51,28
Más de un año pero menos de cinco	134,59	135,90
Más de cinco años	5,55	11,25
Total	**193,10**	**198,43**

Datos en millones de euros

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

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

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

Concepto	2008	2007
Menos de un año	22,19	16,37
Más de un año pero menos de cinco	84,44	96,60
Más de cinco años	125,32	154,54
Total	**231,95**	**267,51**

Datos en millones de euros

Las cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2008 y 2007 ascienden a 11,33 y 0,04 millones de euros respectivamente.

MAPFRE, S.A.
Pº de Rec... Madrid

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Concepto	Valor contable	
	2008	2007
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija	604,69	715,85
Otras inversiones	136,45	394,29
Total cartera a vencimiento	**741,14**	**1.110,14**
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	716,27	1.195,56
Renta fija	22.744,31	19.933,26
Fondos de inversión	706,20	1.198,77
Otros	428,50	229,79
Total cartera disponible para la venta	**24.595,28**	**22.557,38**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Derivados (no cobertura):		
Contratos a plazo en divisas	--	5,54
Permutas financieras swaps	2,76	--
Otros derivados	20,54	--
Otras inversiones:		
Acciones	0,43	9,03
Renta fija	856,62	1.115,09
Fondos de inversión	44,61	43,76
Otros	14,15	41,43
Total cartera de negociación	**939,11**	**1.214,85**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos, 25 28004 Madrid

Cartera a vencimiento

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

Concepto	Valor contable (coste amortizado)		Valor razonable		Ingresos por intereses		Deterioro			
							Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Renta fija	604,69	715,85	604,08	723,22	107,07	71,28	--	--	--	--
Otras inversiones	136,45	394,29	136,41	394,29	36,35	20,99	--	--	--	--
Total	**741,14**	**1.110,14**	**740,49**	**1.117,51**	**143,42**	**92,27**	**--**	**--**	**--**	**--**

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 2008 y 2007:

Concepto	Valor contable (valor razonable)		Deterioro			
			Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Acciones	716,27	1.195,56	(1,14)	--	--	--
Renta fija	22.744,31	19.933,26	(27,56)	(3,70)	5,33	--
Fondos de inversión	706,20	1.198,77	(7,44)	(0,28)	--	0,14
Otros	428,50	229,79	(17,99)	--	--	--
Total	**24.595,28**	**22.557,38**	**(54,13)**	**(3,98)**	**5,33**	**0,14**

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a (66,78) y 838,15 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2008 y 2007, ascienden a un importe de (20,80) y 16,41 millones de euros respectivamente.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
28004 Madrid

Cartera de negociación

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

Concepto	Valor contable (valor razonable)		Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
			No realizadas		Realizadas	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Derivados (no cobertura)						
Contratos a plazo en divisas	--	5,54	--	5,54	--	--
Permutas financieras swaps	2,76	--	--	--	--	--
Opciones	--	--	--	--	--	--
Futuros	--	--	--	--	--	--
Otros derivados	20,54	--	(2,42)	--	--	--
Total derivados (no cobertura)	**23,30**	**5,54**	**(2,42)**	**5,54**	**--**	**--**
Otras inversiones						
Acciones	0,43	9,03	(0,85)	(0,39)	(0,14)	1,24
Renta fija	856,62	1.115,09	7,75	0,84	4,59	7,17
Fondos de inversión	44,61	43,76	(2,13)	0,14	(0,10)	3,69
Otros	14,15	41,43	0,44	(0,67)	(0,58)	1,27
Total otras inversiones	**915,81**	**1.209,31**	**5,21**	**(0,08)**	**3,77**	**13,37**
Total cartera de negociación	**939,11**	**1.214,85**	**2,79**	**5,46**	**3,77**	**13,37**

Datos en millones de euros

En la cuenta de inversiones en renta fija de la cartera de negociación se incluyen 186,44 y 126,04 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, correspondientes a activos monetarios y deuda pública cedidos temporalmente con pacto de recompra no opcional.

MAPFRE, S.A.
Pº de R... Madrid

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 2008 y 2007:

Concepto	Valor contable		Resultados			
			No realizados		Realizados	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Acciones	0,56	--	--	--	--	--
Renta fija	237,04	15,28	0,27	(1,90)	--	--
Participaciones en fondos de inversión	234,82	347,08	(30,06)	6,52	(7,95)	(6,58)
Total	**472,42**	**362,36**	**(29,79)**	**4,62**	**(7,95)**	**(6,58)**

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 2008

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2007

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro	Saldo final
Solares	431,43	--	--	146,29	(1,77)	--	575,95
Edificaciones terminadas	0,97	--	--	29,17	(15,99)	--	14,15
Otros productos terminados	8,19	--	--	--	(7,67)	--	0,52
Promociones y obras en curso	51,42	--	--	53,18	(23,39)	--	81,21
Materias primas	6,38	--	--	0,40	(0,42)	--	6,36
Total	**498,39**	**--**	**--**	**229,04**	**(49,24)**	**--**	**678,19**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de R... Madrid

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 2008 y 2007 ha sido de 23,91 y 15,56 millones de euros, respectivamente. La tasa de capitalización utilizada en los ejercicios 2008 y 2007 para determinar los costes por intereses susceptibles de ser capitalizados ha sido del 5,25 y 4,69 por 100, respectivamente.

6.7. CRÉDITOS

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

Concepto	Importe bruto		Deterioro		Saldo neto en balance		Deterioro			
							Pérdidas registradas		Ganancias por reversión	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.469,24	2.184,53	(56,31)	(45,85)	2.412,93	2.138,68	(14,51)	--	4,05	--
Créditos por operaciones de reaseguro	317,05	254,46	(1,12)	(2,23)	315,93	252,23	--	(0,66)	0,66	--
Créditos fiscales	84,32	204,54	--	--	84,32	204,54	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	339,38	280,95	(3,65)	(4,93)	335,73	276,02	(0,02)	--	1,30	--
Total	**3.209,99**	**2.924,48**	**(61,08)**	**(53,01)**	**3.148,91**	**2.871,47**	**(14,53)**	**(0,66)**	**6,01**	**--**

Datos en millones de euros

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

MAPFRE, S.A. Po de Re Madrid

6.8 DETERIORO DE ACTIVOS

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

Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

Ejercicio 2007

Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	**30,82**	**--**	**1,88**	**8,22**	**--**	**(17,33)**	**23,59**
I. Fondo de comercio	30,78	--	1,88	8,22	--	(17,33)	23,55
II. Otros activos intangibles	0,04	--	--	--	--	--	0,04
Inmovilizado material	**6,41**	**2,53**	**0,94**	**0,05**	**(0,82)**	**--**	**9,11**
I. Inmuebles de uso propio	2,19	1,87	0,11	0,04	(0,58)	--	3,63
II. Otro inmovilizado material	4,22	0,66	0,83	0,01	(0,24)	--	5,48
Inversiones	**9,04**	**4,86**	**0,36**	**8,40**	**(0,20)**	**(2,24)**	**20,22**
I. Inversiones inmobiliarias	2,14	--	0,36	4,33	(0,04)	(2,01)	4,78
II. Inversiones financieras							
– Cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--
– Cartera disponible para la venta	0,04	--	--	3,98	(0,14)	(0,23)	3,65
– Cartera de negociación	--	1,94	--	0,01	(0,02)	--	1,93
III Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	--	--	--	0,08	--	--	0,08
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V Otras inversiones	6,86	2,92	--	--	--	--	9,78
Créditos	**57,77**	**--**	**--**	**0,66**	**--**	**(5,42)**	**53,01**
I Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	49,86	--	--	--	--	(4,01)	45,85
II Créditos por operaciones de reaseguro	1,63	--	--	0,66	--	(0,06)	2,23
III Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV Créditos sociales y otros	6,28	--	--	--	--	(1,35)	4,93
Otros activos	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
Total deterioro	**104,04**	**7,39**	**3,18**	**17,33**	**(1,02)**	**(24,99)**	**105,93**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A.
Pº de Recol... 28004 Madrid

6.9. TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2008 y 2007 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo las más significativas a las adquisiciones siguientes:

Sociedad adquiriente	Detalles de la adquisición			
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	Importe desembolsado
Ejercicio 2008				
MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	COMMERCE	100%	Seguros No Vida – U.S.A.	1.515,42
MAPFRE, S.A.	DUERO VIDA	50%	Seguros Vida – España	87,50
MAPFRE, S.A.	DUERO PENSIONES	50%	Administración de fondos de pensiones-España	18,03
Ejercicio 2007				
MAPFRE, S.A.	GENEL SIGORTA	80%	Seguros-Turquía	281,99
MAPFRE VIDA	BANKINTER VIDA	50%	Seguros Vida-España	183,22
MAPFRE, S.A.	CCM VIDA Y PENSIONES	50%	Seguros Vida-España	113,95

Datos en millones de euros

Las inversiones del ejercicio 2008 se financiaron con fondos propios y con préstamos bancarios, y las del ejercicio 2007 con fondos propios y con la emisión de obligaciones descrita en la Nota 6.12.

Asimismo, a lo largo de los ejercicios 2008 y 2007 se han realizado enajenaciones de inversiones en entidades asociadas por importe de 114,43 y 1,09 millones de euros respectivamente, procedentes principalmente de la venta en 2008 de la participación en CAJA MADRID BOLSA, GESMADRID y CAJA MADRID PENSIONES y en 2007 de la participación en VIAJES TÍVOLI.

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

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
Madrid

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 2008 y 2007 son los siguientes:

Concepto	Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		Actividades interrumpidas		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Activos						
Activos intangibles	--	--	0,02	2,93	0,02	2,93
Inmovilizado material	4,53	7,24	0,19	0,45	4,72	7,69
Otros activos	8,69	--	7,32	11,97	16,01	11,97
Total activos	**13,22**	**7,24**	**7,53**	**15,35**	**20,75**	**22,59**
Pasivos asociados	7,37	--	--	11,92	7,37	11,92

Datos en millones de euros

Los activos y pasivos descritos corresponden principalmente 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.

Los activos de actividades interrumpidas del ejercicio 2008 corresponden a diversas agencias en el exterior; y los de 2007 estaban asociados a la actividad de VIAJES MAPFRE, habiéndose cedido su agencia de viajes a Carlson Wagonlit Travel durante el ejercicio 2008.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 los activos descritos han generado unos ingresos totales de 18,90 y 31,07 millones de euros, respectivamente, y unas pérdidas netas de 2,20 y 3,99 millones de euros, respectivamente. Los flujos netos de efectivo generados en dichos periodos por los citados activos han ascendido a 1,02 y 3,06 millones de euros, respectivamente.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, nº 28004 Madrid

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 2008 está representado por 2.744.832.287 acciones 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 63,56 por 100 y 74,18 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente; y CAJA MADRID CIBELES, S.A. en el 15 por 100 a 31 de diciembre de 2008.

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

- **Ampliaciones de capital llevadas a cabo en los ejercicios 2007 y 2008**

a) 19 de enero de 2007

Con esta fecha se llevó a cabo una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de 1.080.820.633 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 3.192 por 100, es decir, a 3,192 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 3,092 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a prima de emisión.

El aumento de capital se compuso de dos tramos, un primer tramo por importe de 96.057.753,00 euros cubierto mediante aportación no dineraria, previamente valorada al efecto por experto independiente y propiedad del socio CARTERA MAPFRE, y un segundo tramo por importe de 12.024.310,30 euros mediante aportación dineraria de MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (en adelante, MAPFRE MUTUALIDAD).

El primer tramo de la ampliación de capital consistió en la emisión de 960.577.530 acciones de la Sociedad dominante, de 0,10 euros de valor nominal cada una, y fué suscrito mediante la aportación no dineraria por parte del socio suscriptor, CARTERA MAPFRE, de los siguientes bienes:

MAPFRE, S.A.

- 75.009.893 acciones de 2 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AUTOMÓVILES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).

- 17.851.193 acciones de 3,27 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A., sociedad domiciliada en Madrid.

- 2.098.170 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).

- 4.976.123 acciones de 4,99 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A., sociedad domiciliada en Lisboa (Portugal).

- 201.810 acciones de MAPFRE USA CORPORATION, con domicilio en Miami, Florida.

- 1.421.737 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONI, sociedad domiciliada en Verona, Italia.

- 15.270.652 acciones de 6,010121 euros de valor nominal cada una de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).

- 30.294 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE, S.A., sociedad domiciliada en San Agustín de Guadalix.

- 287.500 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda, (Madrid).

El segundo tramo de la ampliación de capital consistió en la emisión de 120.243.103 acciones ordinarias de la Sociedad dominante, de 0,10 euros de valor nominal cada una, y fué suscrito íntegramente por MAPFRE MUTUALIDAD.

La citada ampliación de capital generó unos gastos de 10,02 millones de euros, importe que ha sido deducido, neto del efecto impositivo, por importe de 3,26 millones de euros, del patrimonio neto en la cuenta "Reservas".

b) 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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 28004 Madrid

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 "Reservas".

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.

c) 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.

- **Reservas por ajustes de valoración**

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

- **Restricciones sobre la disponibilidad de reservas**

  - En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal, por importe de 54,90 y 45,51 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 en sus balances.

  - Asimismo, en este epígrafe de "Reservas" 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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos 25 Madrid

- **Intereses minoritarios**

  La adquisición 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 anteriormente, ha supuesto 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, ha supuesto una minoración de 775,77 millones de euros en las reservas.

- **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 2008 y 2007 es de 6.414,20 y 6.274,21 millones de euros respectivamente, cifras éstas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 3.140,16 y 2.294,78 millones de euros respectivamente) en 2,04 veces en el ejercicio 2008 y en 2,73 veces en 2007.

6.12. PASIVOS SUBORDINADOS

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
28004 Madrid

- 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 el ejercicio 2008 se han comprado en el mercado 235 títulos por importe nominal de 11,75 millones de euros, que han generado un beneficio antes de impuestos de 7,03 millones de euros.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 17,86 y 18,17 millones de euros, respectivamente. El valor razonable de los pasivos subordinados no difiere significativamente de su valor contable el 31 de diciembre de 2008.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
2004 Madrid

6.13. PASIVOS FINANCIEROS

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

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2008	2007	2008	2007
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	463,21	286,79	475,64	277,54
Deudas con entidades de crédito	1.857,75	494,54	1.857,75	494,54
Otros pasivos financieros	718,97	576,49	718,97	576,49
Total	**3.039,93**	**1.357,82**	**3.052,36**	**1.348,57**

Datos en millones de euros

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por la Sociedad dominante, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

- 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).

MAPFRE, S.A. Pº de R... Madrid

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 por su valor razonable, que asciende a 10,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, en la cuenta de "Otras Inversiones".

Además, al 31 de diciembre de 2008 se incluye en esta cuenta el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por COMMERCE, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión son los siguientes:

- 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-.

MAPFRE, S.A.
Po de Recoletos 25 - 28004 Madrid

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Clase de deuda	Valor en libros		Tipo de interés medio		Garantías otorgadas	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Arrendamiento financiero	1,73	2,58	7,26%	7,95%	--	--
Créditos	1.464,32	138,77	3,62%	4,68%	--	--
Préstamos	326,85	335,27	5,46%	4,94%	--	--
Otros	64,85	17,92	--	--	--	--
Total	**1.857,75**	**494,54**	**--**	**--**	**--**	**--**

Datos en millones de euros

En el epígrafe de créditos se incluyen dos préstamos sindicados concedidos a la Sociedad dominante por importe máximo de 500,00 y 1.000,00 millones de euros, cuyos importes dispuestos ascienden a 31 de diciembre de 2008 a 200,00 y 1.000,00 millones de euros, respectivamente. Devengan un interés variable referenciado al euribor más un diferencial de 0,14 y 0,25 por 100; y tienen su vencimiento el 18 de junio de 2014 y 18 de diciembre de 2009, respectivamente.

Otros pasivos financieros

En "Otros pasivos financieros" se incluyen 184,85 y 125,95 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, correspondientes a cesiones temporales de activos con pacto de recompra no opcional. Además se incluyen 248,00 y 393,70 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
28004 Madrid

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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	4.099,92	3.125,42	781,87	630,17	780,06	646,27
1.2. Provisión para riesgos en curso	400,64	544,17	3,44	7,87	--	--
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	79,64	63,77	74,30	77,94	53,72	16,30
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	63,18	86,57	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	15.933,63	15.944,61	43,33	47,69	30,07	27,75
2.3. Provisiones para participación en beneficios	1,14	1,33	--	--	--	0,69
Provisiones para prestaciones						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	4.404,90	3.688,22	801,91	628,59	1.384,17	1.193,48
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.037,50	1.015,34	29,12	20,59	316,17	257,31
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	134,56	118,75	0,87	4,17	1,56	4,15
Otras provisiones técnicas						
4.1. Decesos	374,02	336,62	--	--	--	--
4.2. Resto	95,47	57,59	25,36	20,02	0,05	0,13
Total	**26.624,60**	**24.982,39**	**1.760,20**	**1.437,04**	**2.565,80**	**2.146,08**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	3.755,59	116,65	625,29	4.665,84	(4.281,58)	4.881,79
1.2 Provisión para riesgos en curso	552,04	(123,36)	7,28	368,37	(400,25)	404,08
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	141,71	1,74	7,86	153,94	(151,31)	153,94
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	86,57	(29,68)	--	63,18	(56,89)	63,18
2.2 Provisiones matemáticas	15.992,30	(75,88)	260,42	2.796,55	(2.996,43)	15.976,96
2.3 Provisión para participación en beneficios	1,33	(0,04)	--	1,14	(1,29)	1,14
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	271,82	(14,88)	2,31	365,29	(338,04)	286,50
3.2 Seguro directo No Vida	4.550,49	(23,95)	642,19	4.382,33	(4.338,43)	5.212,63
3.3 Reaseguro aceptado	653,35	0,01	58,83	1.133,82	(936,28)	909,73
Otras provisiones técnicas	414,23	7,02	0,60	474,83	(401,83)	494,85
TOTAL	**26.419,43**	**(142,37)**	**1.604,78**	**14.405,29**	**(13.902,33)**	**28.384,80**

Datos en millones de euros

Ejercicio 2007

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	3.536,99	(210,87)	111,87	4.277,42	(3.959,82)	3.755,59
1.2 Provisión para riesgos en curso	317,34	44,30	81,93	548,87	(440,40)	552,04
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	120,18	(0,03)	9,41	141,72	(129,57)	141,71
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	58,05	3,71	0,35	86,53	(62,07)	86,57
2.2 Provisiones matemáticas	14.646,45	(1,41)	1.217,39	2.755,87	(2.626,00)	15.992,30
2.3 Provisión para participación en beneficios	1,37	(0,05)	--	0,18	(0,17)	1,33
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	348,06	(2,27)	12,56	329,79	(416,32)	271,82
3.2 Seguro directo No Vida	3.803,94	(37,94)	210,28	5.520,95	(4.946,74)	4.550,49
3.3 Reaseguro aceptado	581,30	(5,44)	--	792,69	(715,20)	653,35
Otras provisiones técnicas	357,86	7,14	--	412,40	(363,17)	414,23
TOTAL	**23.771,54**	**(202,86)**	**1.643,79**	**14.866,42**	**(13.659,46)**	**26.419,43**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

B) REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2007

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	633,18	33,67	25,22	646,27	(692,07)	646,27
Provisión para seguros de Vida	68,32	5,04	4,20	44,74	(77,56)	44,74
Provisión para prestaciones	1.102,85	(48,95)	35,56	1.454,94	(1.089,46)	1.454,94
Otras provisiones técnicas	0,09	(0,01)	--	0,13	(0,08)	0,13
TOTAL	**1.804,44**	**(10,25)**	**64,98**	**2.146,08**	**(1.859,17)**	**2.146,08**

Datos en millones de euros

2.2. Provisiones matemáticas

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2008	2007	2008	2007
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	**15.992,30**	**14.646,45**	**27,75**	**15,58**
Ajustes al saldo inicial	(75,88)	(1,41)	(0,93)	4,04
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	260,42	1.217,39	--	3,56
Primas	2.219,02	2.244,07	9,12	8,18
Intereses técnicos	542,87	476,00	0,17	0,31
Atribución de participación en beneficios	16,68	35,63	--	--
Pagos/cobros de siniestros	(2.928,21)	(1.940,55)	(1,93)	(4,68)
Test de adecuación de provisiones	--	--	--	--
Ajustes por contabilidad tácita	(68,22)	(685,45)	0,01	--
Otros	17,98	0,17	(4,12)	0,76
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--	--	--
Provisión matemática al cierre del ejercicio	**15.976,96**	**15.992,30**	**30,07**	**27,75**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Po de Re... Madrid

2.3. Provisión de decesos

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2008	2007
Provisión al comienzo del ejercicio	**336,62**	**307,11**
Ajustes al saldo inicial	(0,18)	7,14
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	--	--
Primas	126,60	131,74
Intereses técnicos	15,39	14,56
Pagos de siniestros	(104,41)	(121,14)
Test de adecuación de provisiones	--	--
Otros	--	(2,79)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--
Provisión al cierre del ejercicio	**374,02**	**336,62**

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	
	2008	2007
Provisión al comienzo del ejercicio	**362,36**	**255,77**
Ajustes al saldo inicial	--	0,24
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	4,37	163,16
Primas	256,58	35,24
Pago de siniestros	(113,15)	(91,56)
Cambios en la valoración de los activos	(37,74)	(1,96)
Pérdida en la valoración de los activos	--	--
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	--	--
Otros	--	1,47
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--
Provisión al cierre del ejercicio	**472,42**	**362,36**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 28004 Madrid

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 2008 y 2007 por las sociedades del Grupo.

- **<u>Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA</u>**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GKM80/95	6,00%	--	(5)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(8)	GKM-95	4,99 % (4)	--	--
- Seguros mixtos	(9)	GKM-95	4,32% (4)	--	--
- Seguros mixtos	(2)	GKM-95	(7)	--	--
- Supervivencia	(3)	GKM/F-95	4,16% (4)	--	--
Contratos colectivos, a prima única con y sin participación en beneficios:					
- Supervivencia	(3)	PERM/F 2000 P/C (6)	4,60% (4)	--	--
- Supervivencia	(3)	PERM/F 2000 P/C (6)	4,02% (4)	--	--

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

(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 hará efectivo el valor del fondo asegurado constituido al vencimiento del contrato. El fondo asegurado se constituye como un fondo acumulativo de primas pagadas e intereses correspondientes a los sucesivos periodos, a los que se deducen los costes del seguro en cada momento. En caso de fallecimiento se garantiza un capital constituido por la suma del fondo asegurado más un capital adicional calculado como un porcentaje del mismo.

(3) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

(4) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la Orden EHA/339/2007 de 16 de febrero de 2007.

(5) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

(6) 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 2000 P para la nueva producción desde esa fecha.

(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) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de la prima satisfecha capitalizada al tipo de interés técnico durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de efecto de la póliza y la fecha de fallecimiento, considerando la fracción del año en curso como anualidad completa.

(9) En caso de jubilación al vencimiento del contrato se garantiza un capital. En caso de jubilación en cualquier otra fecha anterior el 100% de las provisiones matemáticas correspondientes al capital garantizado valoradas por el valor de mercado de los activos correspondientes a los términos establecidos en contrato. Si se produce alguna de las contingencias indicadas a continuación (desempleo de largo duración, enfermedad grave, invalidez permanente total o de grado superior o dependencia severa o gran dependencia), se abonará un capital cuyo importe coincidirá con el detallado en el caso de jubilación en otra fecha anterior.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
2004 Madrid

En caso de fallecimiento se garantiza el pago de la prima neta satisfecha capitalizada por anualidades completas de seguro transcurrido al tipo de interés técnico garantizado.

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

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico
Contratos individuales, a prima única y sin participación en beneficios:			
- Seguros mixtos	(1)	GRM/F-95	3,57%
- Seguros mixtos	(2)	GKM/F-95	5,00% (*)
- Seguros mixtos	(3)	GKM/F-95	(**)
Contratos colectivos, a prima única y sin participación en beneficios:			
- Seguros de Rentas	(4)	GRM/F-95	3,32 %

(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) Seguro de vida entera que garantiza en caso de fallecimiento del asegurado, el pago a los beneficiarios del valor del fondo acumulado incrementado en un 5 por ciento con los límites y en los términos establecidos en la póliza.

(3) Seguro temporal con duración 18 meses, más los días que medien entre la fecha de efecto y el último día del período de suscripción. En caso de supervivencia del asegurado al final del plazo establecido, percibirá el valor acumulado del fondo. En caso de fallecimiento del asegurado antes del vencimiento de la póliza, se entregará a los beneficiarios establecidos en la misma, un capital igual al valor acumulado del fondo a la fecha de comunicación del siniestro, incrementado en un 5 por ciento de la prima con los límites y en los términos establecidos en la póliza.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

(4) Seguro colectivo que garantiza el pago de rentas temporales hasta que el asegurado cumpla los 64 años.

(*) Tipo de interés técnico del 5 por ciento durante los once primeros meses, y transcurridos este periodo el tipo de interés será el euribor trimestral.

(**) Asociado al VLP del activo asignado en póliza.

- **Condiciones técnicas de MUSINI VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:			
- Supervivencia	(1)	PERM/F 2000 P/C (4)	4,26 % (5)
- Seguro de vida	(2)	PERM/F 2000 P/C (4)	4,04 % (5)
- Seguros de muerte	(3)	GKM/F-80	2%

(1) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

(2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento.

(3) Seguros temporales renovables anuales donde en caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital y/o renta vitalicia.

(4) 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.

(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.

MAPFRE, S.A. Po de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

- **Condiciones técnicas de BANKINTER VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:			
- Seguros mixtos	(1)	GRM/F 95	5,08 % (2)
- Seguros mixtos	(3)	GKM 80 / GK 95	Seguro donde el tomador asume el riesgo de la inversión
Contratos individuales, a prima periódica sin participación en beneficios:			
- Seguros de muerte	(4)	GKM 80	2,07%
- Seguros con contraseguro	(5)	GK 95	3,57 % (6)

(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 vida riesgo, anuales renovables o a plazo, con capitales fijos o variables y capitales en caso de fallecimiento y/o invalidez absoluta y permanente, fallecimiento accidental y adelanto de capital en caso de graves enfermedades.

(5) Seguros de rentas con contraseguro: cuando ocurra el fallecimiento del asegurado, el capital que recibe el beneficiario será la prima más un porcentaje adicional.

(6) 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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
Madrid

- **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 y sin participación en beneficios:					
Seguros Mixtos	(1)	GKM/F-80	2,23%	--	--
Seguros Mixtos	(2)	GRM/F-95	4,41%	--	--
Seguros Mixtos CE04	(3)	GRM/F-95	2,00%	611	(5)
Seguros Mixtos PPA	(6)	GKM/F-95	1,50%	90	(5)
Seguros Mixtos SI11	(6)	GKM/F-95	1% (7)	--	--
Seguros Mixtos SI12	(6)	GKM/F-95	1,75% (7)	--	--
Seguros Mixtos SI13	(6)	GKM/F-95	1%	(4)	(5)
Seguros Mixtos SI14	(6)	GKM/F-95	0,90%	(9)	(5)
Supervivencia	(8)	GRM/F-95	4,63%	--	--

(1) En caso de vida de los asegurados, o de al menos uno, se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento de los dos, se garantiza el pago de un % del capital garantizado al vencimiento por supervivencia.

(2) En caso de vida de al menos uno de los asegurados, si se ha contratado a dos cabezas, se garantiza el cobro de una renta vitalicia con la posibilidad de elegir mínima garantizada. En caso de fallecimiento de los uno o los dos, si se ha contratado a dos cabezas, se garantiza el pago del un % de la prima.

(3) En caso de vida se hará efectivo el valor del fondo asegurado constituido al vencimiento del contrato. El fondo asegurado se constituye como un fondo acumulativo de primas pagadas e intereses correspondientes a los sucesivos períodos, a los que se deducen los costes del seguro en cada momento. En caso de fallecimiento se garantiza un capital constituido por la suma del fondo asegurado más un capital adicional calculado como un % del mismo.

(4) Dos participaciones de beneficios al vencimiento: sobre el 50% de la inversión, el 7,5% y la otra referida al 50% de la revalorización del índice Ibex35

(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% del saldo total acumulado.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
2004 Madrid

(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

(9) Dos participaciones de beneficios al vencimiento: sobre el 50% de la inversión, el 12% y la otra referida al 50% de la revalorización del índice Eurostoxx50

- **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)	GKM-80 (16)	3,5%	--	--
Seguro individual, mixto a prima única, sin participación en beneficios	(2) y (3) (4) y (5) (4) y (5)	GR 95 GK 80 GK 95	Variable 4,5% Variable	-- -- --	-- -- --
Seguro individual, mixto a prima única, con participación en beneficios	(6), (7) y (8)	GRM 95	2%	0,56	(15)
Seguro individual, de supervivencia a prima única, sin participación en beneficios	(9) y (10)	GR 95	Variable	--	--
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(11) y (12) (13) y (14)	GK 95 GK 95	Variable Variable	-- --	-- --

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos, nº 28004 Madrid

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) 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.

(3) 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.

(4) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado al vencimiento del contrato, el Saldo Total Acumulado a esa fecha.

(5) 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.

(6) 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.

(7) Fallecimiento del Asegurado: Se garantiza el pago al Tomador del seguro un capital equivalente al importe de las primas satisfechas por el tomador, excluidas las pagadas, si fuese el caso, por la Aseguradora según el apartado (15), hasta ese momento, siempre que dicho fallecimiento ocurra durante la vigencia de la póliza.

(8) 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.

(9) 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.

(10) 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.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

(11) Supervivencia: Cuando el Asegurado acceda a la jubilación, el Asegurador se compromete a satisfacer al Beneficiario el saldo total acumulado a esa fecha.

(12) 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.

(13) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado al vencimiento de la póliza, el beneficiario recibirá una renta vitalicia en la forma y condiciones que tenga establecidas la Aseguradora en ese momento.

(14) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado, el beneficiario recibirá el capital total acumulado a la fecha de fallecimiento, más el 5 por 100 del capital constituido al final del mes anterior al fallecimiento con un máximo de 3.000,00 euros.

(15) La participación en beneficios se distribuye en forma de mayor reserva.

(16) Las tablas y el tipo de interés son los vigentes a 31 de diciembre de 2008, habiéndose modificado desde el 1 de enero de 2009.

- **<u>Condiciones técnicas de MAPFRE AMÉRICA</u>**

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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Re... Madrid

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 2008 y 2007; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

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	Más de 8 después
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.286,09	846,89	555,09	390,60	294,21	257,44	226,46	193,82	179,00	138,48
	Pagos acumulados	5.850,79	6.397,60	6.668,60	6.811,20	6.911,79	6.990,72	7.028,65	7.012,45	7.092,27	7.107,67
	Total coste	7.136,88	7.244,49	7.223,69	7.201,80	7.206,00	7.248,16	7.255,11	7.206,27	7.271,27	7.246,15
2000	Provisión pendiente	1.026,78	397,52	241,84	144,08	97,12	72,31	62,09	44,96	35,71	
	Pagos acumulados	1.564,61	2.172,01	2.321,16	2.408,48	2.455,79	2.490,11	2.500,29	2.493,12	2.518,76	
	Total coste	2.591,39	2.569,53	2.563,00	2.552,56	2.552,91	2.562,42	2.562,38	2.538,08	2.554,47	
2001	Provisión pendiente	1.183,46	495,79	295,60	192,23	140,38	103,07	79,09	77,25		
	Pagos acumulados	1.909,74	2.593,21	2.772,53	2.873,14	2.925,62	2.915,25	2.933,53	2.946,35		
	Total coste	3.093,20	3.089,00	3.068,13	3.065,37	3.066,00	3.018,32	3.012,62	3.023,60		
2002	Provisión pendiente	1.411,81	553,11	340,12	223,45	160,24	104,96	77,50			
	Pagos acumulados	2.200,11	3.026,01	3.229,41	3.339,52	3.398,01	3.445,74	3.463,73			
	Total coste	3.611,92	3.579,12	3.569,53	3.562,97	3.558,25	3.550,70	3.541,23			
2003	Provisión pendiente	1.727,84	666,20	394,14	272,20	176,94	141,70				
	Pagos acumulados	2.589,77	3.577,57	3.820,74	3.904,58	3.990,08	4.028,65				
	Total coste	4.317,61	4.243,77	4.214,88	4.176,78	4.167,02	4.170,35				
2004	Provisión pendiente	1.908,39	778,20	486,48	325,89	197,01					
	Pagos acumulados	2.763,67	3.779,05	3.991,86	4.122,97	4.199,70					
	Total coste	4.672,06	4.557,25	4.478,34	4.448,86	4.396,71					
2005	Provisión pendiente	2.213,68	892,72	509,83	360,31						
	Pagos acumulados	3.192,90	4.344,14	4.578,32	4.725,73						
	Total coste	5.406,58	5.236,86	5.088,15	5.086,04						
2006	Provisión pendiente	2.295,55	947,41	527,76							
	Pagos acumulados	3.348,38	4.531,00	4.830,81							
	Total coste	5.643,93	5.478,41	5.358,57							
2007	Provisión pendiente	2.573,25	988,99								
	Pagos acumulados	3.719,26	5.106,76								
	Total coste	6.292,51	6.095,75								
2008	Provisión pendiente	2.667,92									
	Pagos acumulados	4.471,31									
	Total coste	7.139,23									

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2008

Concepto	Año de ocurrencia										
	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999 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	138,48	5.212,63

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 2004 Madrid

Ejercicio 2007

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	Más de 8 años después
1998 y anteriores	Provisión pendiente	468,63	204,12	160,39	158,31	110,49	111,38	101,10	96,09	123,50	123,49
	Pagos acumulados	831,54	1.242,56	1.254,28	1.265,80	1.270,94	1.305,42	1.325,08	1.343,76	1.349,55	1.383,53
	Total coste	**1.300,17**	**1.446,68**	**1.414,67**	**1.424,11**	**1.381,43**	**1.416,80**	**1.426,18**	**1.439,85**	**1.473,05**	**1.507,02**
1999	Provisión pendiente	684,11	460,55	253,62	198,15	144,15	142,32	128,57	121,63	123,17	
	Pagos acumulados	1.213,89	1.303,88	1.536,87	1.584,32	1.658,17	1.668,06	1.685,02	1.700,79	1.708,12	
	Total coste	1.898,00	1.764,43	1.790,49	1.782,47	1.802,32	1.810,38	1.813,59	1.822,42	1.831,29	
2000	Provisión pendiente	867,98	313,62	194,48	124,12	95,46	76,58	70,66	58,18		
	Pagos acumulados	1.287,39	1.794,26	1.901,53	1.965,32	2.000,75	2.021,86	2.039,32	2.057,20		
	Total coste	**2.155,37**	**2.107,88**	**2.096,01**	**2.089,44**	**2.096,21**	**2.098,44**	**2.109,98**	**2.115,38**		
2001	Provisión pendiente	1.001,48	398,78	241,75	166,07	130,90	101,84	100,62			
	Pagos acumulados	1.555,86	2.116,18	2.261,19	2.336,74	2.374,20	2.402,67	2.498,17			
	Total coste	**2.557,34**	**2.514,96**	**2.502,94**	**2.502,81**	**2.505,10**	**2.504,51**	**2.598,79**			
2002	Provisión pendiente	1.179,38	444,68	285,22	199,83	155,79	105,71				
	Pagos acumulados	1.738,88	2.436,60	2.593,54	2.668,77	2.710,90	2.764,36				
	Total coste	**2.918,26**	**2.881,28**	**2.878,76**	**2.868,60**	**2.866,69**	**2.870,07**				
2003	Provisión pendiente	1.454,56	552,29	331,68	241,89	158,78					
	Pagos acumulados	2.016,80	2.860,51	3.051,27	3.110,69	3.201,02					
	Total coste	**3.471,36**	**3.412,80**	**3.382,95**	**3.352,58**	**3.359,80**					
2004	Provisión pendiente	1.588,35	672,43	414,80	306,04						
	Pagos acumulados	2.178,99	3.054,31	3.237,61	3.331,46						
	Total coste	**3.767,34**	**3.726,74**	**3.652,41**	**3.637,50**						
2005	Provisión pendiente	1.965,64	804,76	440,70							
	Pagos acumulados	2.661,73	3.685,26	3.886,80							
	Total coste	**4.627,37**	**4.490,02**	**4.327,50**							
2006	Provisión pendiente	2.038,97	837,19								
	Pagos acumulados	2.843,97	3.924,74								
	Total coste	**4.882,94**	**4.761,93**								
2007	Provisión pendiente	2.296,61									
	Pagos acumulados	3.155,26									
	Total coste	**5.451,87**									

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2007

Concepto	Año de ocurrencia										
	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998 y anteriores	Total
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	2.296,61	837,19	440,70	306,04	158,78	105,71	100,62	58,18	123,17	123,49	4.550,49

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 20,22 por 100 y a un 17,94 por 100 en los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente.

MAPFRE, S.A. Po de Recoletos 28004 Madrid

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 2008

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2007

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	85,38	6,25	2,67	26,55	9,09	(5,80)	(0,10)	124,04
Provisión para pagos por convenios de liquidación	21,23	--	7,78	21,73	0,02	(9,24)	--	41,52
Provisiones por reestructuración	42,36	--	--	35,66	--	(26,91)	--	51,11
Otras provisiones por compromisos con el personal	50,06	3,95	1,66	46,60	0,51	(44,99)	(0,04)	57,75
Otras provisiones	45,62	(5,31)	3,54	13,54	--	(16,30)	(0,54)	40,55
Total	**244,65**	**4,89**	**15,65**	**144,08**	**9,62**	**(103,24)**	**(0,68)**	**314,97**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Po de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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. 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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
28004 Madrid

6.18. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

Ingresos de las inversiones

Concepto	Ingresos de las inversiones de:				Ingresos financieros de Otras actividades		Total	
	Explotación		Patrimonio					
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES								
Inversiones inmobiliarias								
Alquileres	73,03	71,74	20,14	10,94	--	1,83	93,17	84,51
Otros	--	0,12	13,36	2,52	--	--	13,36	2,64
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	86,01	61,64	20,92	9,64	0,14	--	107,07	71,28
Otras inversiones	29,03	14,97	7,27	5,82	0,05	0,20	36,35	20,99
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	1.472,28	1.202,84	86,20	64,83	13,44	3,07	1.571,92	1.270,74
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	65,35	30,11	34,63	5,61	--	10,82	99,98	46,54
Otros rendimientos financieros	9,61	1,50	13,41	4,46	113,25	30,00	136,27	35,96
Total Ingresos	**1.735,31**	**1.382,92**	**195,93**	**103,82**	**126,88**	**45,92**	**2.058,12**	**1.532,66**
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Ganancias netas realizadas:								
Inversiones inmobiliarias	43,08	29,85	4,49	--	--	--	47,57	29,85
Inversiones financieras cartera a vencimiento	--	0,05	--	--	--	--	--	0,05
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	261,02	217,87	45,67	14,81	6,27	3,42	312,96	236,10
Inversiones financieras cartera de negociación	5,62	11,59	--	0,50	--	2,61	5,62	14,70
Otras	0,33	8,55	0,02	0,04	--	--	0,35	8,59
Ganancias no realizadas:								
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación	5,22	--	--	--	--	5,54	5,22	5,54
Otras	2,98	1,80	0,22	--	--	0,29	3,20	2,09
Total ganancias	**318,25**	**269,71**	**50,40**	**15,35**	**6,27**	**11,86**	**374,92**	**296,92**
Total ingresos de las inversiones	**2.053,56**	**1.652,63**	**246,33**	**119,17**	**133,15**	**57,78**	**2.433,04**	**1.829,58**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 25 - 28004 Madrid

Gastos de las inversiones

Concepto	Gastos de las inversiones de:				Gastos financieros de Otras actividades		Total	
	Explotación		Patrimonio					
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
GASTOS FINANCIEROS								
Inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	39,11	30,31	4,48	3,59	0,70	0,21	44,29	34,11
Otros gastos	0,89	0,93	0,20	0,07	0,13	1,28	1,22	2,28
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	14,29	12,44	5,18	1,87	--	--	19,47	14,31
Otras inversiones	5,21	0,36	2,23	0,41	--	--	7,44	0,77
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	235,59	313,49	30,98	19,12	6,67	--	273,24	332,61
Gastos procedentes de la cartera de negociación	22,61	0,26	8,34	0,26	--	16,71	30,95	17,23
Otros gastos financieros	16,85	9,09	19,15	7,20	137,61	65,86	173,61	82,15
Total gastos	**334,55**	**366,88**	**70,56**	**32,52**	**145,11**	**84,06**	**550,22**	**483,46**
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Pérdidas netas realizadas								
Inversiones inmobiliarias	0,06	--	0,02	0,08	--	--	0,08	0,08
Inversiones financieras cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--	--
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	234,32	69,50	33,46	3,60	2,79	0,11	270,57	73,21
Inversiones financieras cartera de negociación	1,53	0,53	0,32	0,06	--	0,74	1,85	1,33
Otras	0,01	--	1,44	0,12	--	--	1,45	0,12
Pérdidas no realizadas								
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación	2,42	0,08	--	--	--	--	2,42	0,08
Otras	--	--	1,51	--	--	--	1,51	--
Total pérdidas	**238,34**	**70,11**	**36,75**	**3,86**	**2,79**	**0,85**	**277,88**	**74,82**
Total gastos de las Inversiones	**572,89**	**436,99**	**107,31**	**36,38**	**147,90**	**84,91**	**828,10**	**558,28**

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.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos 25 Madrid

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	
	2008	2007
Gastos de personal	1.009,01	902,46
Dotaciones a las amortizaciones	175,99	207,96
Total	**1.185,00**	**1.110,42**

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 2008 y 2007 se muestra a continuación:

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Primas	(1.220,92)	(1.231,40)	(293,00)	(74,12)	(1.513,92)	(1.305,52)
Variación del la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	77,58	55,21	1,09	4,79	78,67	60,00
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	857,33	848,91	222,01	42,27	1.079,34	891,18
Variación de otras provisiones técnicas	--	--	1,02	1,02	1,02	1,02
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	138,18	162,46	66,57	18,11	204,75	180,57
Otros	--	--	(0,41)	0,08	(0,41)	0,08
Resultado del reaseaguro cedido y retrocedido	**(147,83)**	**(164,82)**	**(2,72)**	**(7,85)**	**(150,55)**	**(172,67)**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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 2008 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 2008 y 2007, 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 2008	Ejercicio 2007
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.383,26	1.365,73
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas (32,5% en el ejercicio 2007)	414,98	443,86
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(20,31)	(22,15)
Incentivo fiscal del ejercicio	(0,26)	(27,54)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30% (32,5% en el ejercicio 2007)	7,37	2,18
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	401,78	396,35
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	7,52	(5,43)
Créditos por bases imponibles negativas de períodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(24,16)	(1,31)
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	**385,14**	**389,61**
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	(215,59)	(306,06)
Diferencias temporarias	22,26	5,35
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores	(5,95)	(0,19)
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	(0,28)	(1,56)
Impuesto sobre beneficios a pagar neto	**185,58**	**87,15**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, nº 28004 Madrid

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 2008 y 2007 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 2008

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

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 28004 Madrid

Ejercicio 2007

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	3,05	–	8,15	1,25	(3,19)	--	9,26
- Derivados implícitos	1,59	–	–	0,64	–	(0,37)	1,86
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	4,00	–	–	(0,88)	–	--	3,12
• Por contabilidad tácita	339,16	–	–	(24,27)	(169,67)	(7,18)	138,04
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	5,15	–	–	1,65	–	(0,74)	6,06
- Gastos de ampliación de capital y Otros amortizables	3,40	2,09	–	(1,88)	0,91	(0,31)	4,21
- Créditos fiscales por bases imponibles negativas	5,25	–	–	1,65	–	(0,05)	6,85
- Créditos por incentivos fiscales	0,14	–	–	8,53	–	(0,14)	8,53
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	96,26	–	–	5,34	–	(2,82)	98,78
- Provisiones para primas pendientes de cobro	9,03	–	1,64	2,63	–	(0,85)	12,45
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	2,20	–	–	(1,56)	–	--	0,64
- Provisiones para responsabilidades y otras	43,16	–	0,47	8,58	–	(0,95)	51,26
- Otros conceptos	16,51	5,36	0,11	8,88	–	(15,70)	15,16
Total	**528,90**	**7,45**	**10,37**	**10,56**	**(171,95)**	**(29,11)**	**356,22**

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 2008 y 2007, asciende a 591,25 y 385,02 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 585,62 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 356,22 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2008 y 2007, y que ascienden a 5,63 y 28,80 millones de euros respectivamente, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establecen las NIIF.

MAPFRE, S.A.

Pasivos por impuestos diferidos

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

Ejercicio 2008

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2007

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	505,86	(0,30)	0,15	(20,01)	(181,29)	(35,53)	268,88
- Derivados implícitos	1,75	--	--	--	--	(1,75)	--
- Provisión de estabilización y catastrófica	99,84	9,68	--	14,43	--	(3,17)	120,78
- Otros	18,80	(0,44)	9,67	10,79	--	(0,22)	38,60
Total	**626,25**	**8,94**	**9,82**	**5,21**	**(181,29)**	**(40,67)**	**428,26**

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 10,48 y 2,41 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008 y 2007 se ha registrado en los balances de situación a dichas fechas.

MAPFRE, S.A. Po de Recoletos, 25 28004 Madrid

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	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
2002	2017	--	1,42	--	--	--	--	--	--
2003	2018	11,81	2,78	17,74	29,55	4,37	0,08	0,95	8,78
2004	2019	0,32	--	25,91	26,23	7,62	1,70	0,15	6,17
2005	2020	0,34	--	50,62	50,96	11,39	3,11	3,80	12,18
2006	2021	0,58	--	11,51	12,09	3,04	1,96	0,41	1,67
2007	2022	--	--	3,31	--	0,67	--	0,32	--
2008	2023	--	--	0,85	--	0,26	--	--	--
Total		**13,05**	**4,20**	**109,94**	**118,83**	**27,35**	**6,85**	**5,63**	**28,80**

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 2008 y 2007 es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	
Deducción por doble imposición	3,33	24,07	--	--	--	--	--
Otros	5,95	17,36	2,58	8,53	--	--	2017
Total	**9,28**	**41,43**	**2,58**	**8,53**	--	--	

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 29004 Madrid

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 2008 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 2008 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	
	2008	2007
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	745,38	660,33
Seguridad social	206,36	193,26
Otras retribuciones	34,05	17,69
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	1,60	25,11
Compromisos de prestación definida	12,08	5,28
Otras retribuciones a largo plazo	0,03	–
Indemnizaciones por cese	8,83	–
Pagos basados en acciones	0,68	0,79
Total	**1.009,01**	**902,46**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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

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

El importe resultante de la liquidación del anterior compromiso se imputó a resultados.

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.

B) Importes reconocidos en Balance

Por una parte, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2008 y 2007 a 177,02 y 180,90 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR, 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 2008 y 2007 ascienden a 14,88 y 14,61 millones de euros respectivamente.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

Conciliación del valor actual de la obligación

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

Concepto	2008	2007
Valor actual obligación a 1 de enero	**195,51**	**226,24**
– Coste de los servicios del ejercicio corriente	4,73	14,62
– Coste por intereses	11,89	8,02
– Aportaciones efectuadas por los participantes	--	--
– Pérdidas y ganancias actuariales	8,97	(9,74)
– Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	--	--
– Prestaciones pagadas	(29,19)	(15,57)
– Coste de los servicios pasados	--	--
– Combinaciones de negocios	--	--
– Reducciones	--	--
– Liquidaciones	--	(28,51)
– Otros conceptos	--	0,45
Valor actual a 31 de diciembre	**191,91**	**195,51**

Datos en millones de euros

Las ganancias actuariales del ejercicio 2007 se debieron a la tasa de interés aplicada en el cálculo del valor actual de la obligación a 31 de diciembre de 2007 según curva de tipos cupón cero a dicha fecha, ya que supuso un incremento respecto a la tasa utilizada en el cálculo del valor actual de la obligación a 31 de diciembre de 2006. Las pérdidas del ejercicio 2008 se han debido al descenso en dicha tasa de interés.

El importe que figura en "Liquidaciones" de 2007 se corresponde con la liquidación del plan de prestación definida descrita en el apartado inicial de esta nota.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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	2008	2007
Valor activos afectos al plan a 1 de enero	**14,61**	**14,56**
– Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	0,71	0,56
– Pérdidas y ganancias actuariales	0,30	0,21
– Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	--	--
– Aportaciones efectuadas por el empleador	--	--
– Aportaciones efectuadas por los participantes	--	--
– Prestaciones pagadas	(0,75)	(0,72)
– Combinaciones de negocios	--	--
– Liquidaciones	--	--
Valor activos afectos al plan a 31 de diciembre	**14,87**	**14,61**

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 2008 y 2007.

Concepto	2008	2007
Coste de los servicios del ejercicio corriente	4,73	14,62
Coste por intereses	11,89	8,02
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan y de los activos afectos a cobertura de provisiones matemáticas	(12,34)	(7,25)
Pérdidas y ganancias actuariales	7,80	(10,11)
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	--	--
Otros conceptos	--	--
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	**12,08**	**5,28**

Datos en millones de euros

Adicionalmente en 2007 se registró un resultado por la liquidación del plan de prestación definida señalado en el primer apartado de esta nota, como consecuencia de la cancelación del pasivo reconocido por dicho plan cuyo importe ascendía a 28,51 millones de euros, como se detalla en el cuadro de movimientos del valor actual de la obligación.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

Las pérdidas y ganancias actuariales del ejercicio 2008 y 2007 se debieron, básicamente, al descenso e incremento, respectivamente, de la tasa de interés aplicada para el cálculo del valor actual actuarial de la obligación en el cierre de cada ejercicio respecto al anterior.

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 2008 y 2007 a 10,50 y 13,49 millones de euros respectivamente.

E) Hipótesis

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

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

F) Estimaciones

La mejor estimación sobre las aportaciones al plan en 2009 se ha realizado en función de la plantilla existente en el Grupo a 31 de diciembre de 2008 y asciende a 5,60 millones de euros.

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

MAPFRE, S.A.
Po de Rec... 204 Madrid

comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se ha sustituido por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2007, que fue de 3,42 euros por acción.

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

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido en 2007 a 8.625.733 acciones, y en 2008 a 8.845.030 acciones, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42 euros por acción.

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna baja.

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

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

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

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

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 5.19 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto en 2008 y 2007 ascienden a 0,68 y 0,79 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 han contratado 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 2008 el valor de mercado de dichos equity swap, por importe de 7,90 millones de euros, se recoge en "Otros pasivos financieros" con cargo a la cuenta de resultados consolidada.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos 23 28004 Madrid

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 segmentos geográficos.

Segmento geográfico	Directivos				Administrativos				Comerciales				Otros				Total			
	Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
España	1.663	1.591	446	419	1.676	1.670	3.322	3.168	1.249	1.324	953	1.039	1.573	1.764	5.709	5.530	6.161	6.349	10.430	10.156
Resto países de la Unión Europea	78	51	26	39	199	131	252	183	130	101	55	92	73	56	45	64	480	339	378	378
América	873	1.068	551	586	1.695	1.455	3.158	2.457	1.692	1.236	1.895	1.287	2.738	2.238	2.128	1.742	6.998	5.997	7.732	6.072
Resto del mundo	69	50	61	46	158	79	219	109	28	33	44	31	81	45	88	56	336	207	412	242
Total número medio de empleados	**2.683**	**2.760**	**1.084**	**1.090**	**3.728**	**3.335**	**6.951**	**5.917**	**3.099**	**2.694**	**2.947**	**2.449**	**4.465**	**4.103**	**7.970**	**7.392**	**13.975**	**12.892**	**18.952**	**16.848**

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 301,69 y 101,17 millones de euros en los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 230,34 y 114,44 millones de euros en los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente.

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

Descripción	Importe	
	2008	2007
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	**(35,11)**	**(3,24)**
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	(0,51)	(4,47)
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(108,97)	(27,40)
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	**(144,59)**	**(35,11)**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Re... Madrid

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

Sociedad/Subgrupo	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
Sociedades consolidadas por integración global:							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	0,37	11,49	(40,21)	--	(39,84)	11,49
MAPFRE AMÉRICA	América	1,62	--	(93,50)	(49,94)	(91,88)	(49,94)
MAPFRE AMÉRICA VIDA	América	--	8,07	--	--	--	8,07
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa,América y resto del mundo	77,17	--	(58,52)	(3,79)	18,65	(3,79)
OTROS	--	5,25	4,95	(30,87)	(0,22)	(25,62)	4,73
Sociedades puestas en equivalencia	--	--	2,26	(0,92)	(3,46)	(0,92)	(1,20)
Total		**84,41**	**26,77**	**(224,02)**	**(57,41)**	**(139,61)**	**(30,64)**

Datos en millones de euros

6.24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 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

Durante los ejercicios 2008 y 2007 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo las más significativas las participaciones en COMMERCE, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES en 2008 y GENEL SIGORTA, BANKINTER VIDA y CCM VIDA y PENSIONES en 2007. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades son los siguientes:

MAPFRE, S.A. Pº de R Madrid

Concepto	Ejercicio 2008			Ejercicio 2007		
	COMMERCE	DUERO VIDA	DUERO PENSIONES	GENEL SIGORTA	BANKINTER VIDA	CCM VIDA Y PENSIONES
ACTIVO						
Gastos de adquisición de cartera	31,20	52,90	15,17	43,99	137,18	91,26
Otros activos intangibles	20,97	--	--	0,18	--	0,17
Inmovilizado material	40,37	0,02	0,01	15,57	--	0,67
Inversiones	1.659,22	445,36	4,41	242,39	499,44	769,69
Créditos	355,92	2,81	0,11	181,86	12,23	12,35
Otros activos	460,13	6,06	4,46	92,86	6,38	141,63
TOTAL ACTIVO	2.567,81	507,15	24,16	576,85	655,23	1.015,77
PASIVO						
Provisiones técnicas	1.245,12	282,10	--	213,34	450,36	865,76
Deudas	344,79	124,66	1,03	36,00	32,84	9,62
Otros pasivos	97,96	23,92	5,47	18,74	46,48	37,47
TOTAL PASIVO	1.687,87	430,68	6,50	268,08	529,68	912,85
Valor razonable de los activos netos	879,94	76,47	17,66	308,77	125,55	102,92
Participación adquirida	100%	50%	50%	80%	50%	50%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	879,94	38,23	8,83	247,02	62,77	51,46
Fondo de comercio	635,48	70,12	13,38	90,30	160,45	90,51
Coste total	**1.515,42**	**108,35**	**22,21**	**337,32**	**223,22**	**141,97**

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 recoge costes directamente atribuibles a las mismas por importe total de 8,09 y 2,48 millones de euros en 2008 y 2007, respectivamente, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera. Asimismo, dicho coste incluye, en su caso, el importe de los pagos aplazados.

Las combinaciones de negocios del ejercicio 2007 se contabilizaron de forma provisional. La contabilización definitiva ha supuesto el registro de Gastos de adquisición de cartera por 193,54 millones de euros, Pasivos por impuestos diferidos por 81,73 millones de euros y un menor Fondo de comercio por 111,81 millones de

euros. Estos importes, dado que no son significativos, se han registrado como movimientos del ejercicio 2008 en lugar de modificarse las cifras del ejercicio 2007.

Desde la fecha de su incorporación al perímetro de consolidación, las participaciones adquiridas en el ejercicio 2008 han contribuido con (6,29) millones de euros al resultado neto del GRUPO.

Otras combinaciones de negocio de inferior coste ejecutadas durante el ejercicio 2008 han sido MAPFRE CAPITALIZAÇAO, MAPFRE ATLAS, LIB ASSIST y NILE ASSIST; y durante el ejercicio 2007 fueron la fusión de Mutua Valenciana Automovilista con MAPFRE AUTOMÓVILES y las adquisiciones de participaciones en IBERICAR, REAL PARAGUAYA DE SEGUROS, REAL URUGUAYA DE SEGUROS y LATINA SEGUROS Y REASEGUROS entre otras (ver Anexo 1).

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	
	2008	2007	2008	2007
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	268,02	247,09	269,81	250,94
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	21,61	16,54	20,93	17,78
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	37,46	21,64	33,12	29,63
Dividendos distribuidos	–	–	641,19	577,48
Total	**327,09**	**285,27**	**965,05**	**875,83**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
2004 Madrid

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	
	2008	2007
Primas cedidas/aceptadas	835,91	710,09
Prestaciones	502,02	264,89
Variación de provisiones técnicas	3,83	39,67
Comisiones	179,87	158,45
Intereses sobre depósitos	--	--
Otros ingresos y gastos técnicos	--	--

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	
	2008	2007	2008	2007
Créditos y deudas	(92,80)	(99,81)	92,80	99,81
Depósitos	159,60	162,16	(159,60)	(162,16)
Provisiones técnicas	(797,25)	(717,41)	797,25	717,41
Total	**(730,45)**	**(655,06)**	**730,45**	**655,06**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
Madrid

Remuneraciones del personal clave de la dirección

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

Concepto	Importe	
	2008	2007
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	6,56	6,13
Asignaciones fijas	1,98	1,57
Dietas	0,98	0,71
Seguros de vida	0,12	0,22
Otros conceptos	0,19	0,17
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	4,61	1,20
Aportación definida	0,01	0,32
Pagos basados en acciones	0,17	0,11
Total	**14,62**	**10,43**

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 42.200 euros en 2008 y de 40.000 euros en 2007. 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 4.220 y 4.000 euros en 2008 y 2007, respectivamente, por asistencia a Comisión Delegada; y de 3.693 y 3.500 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

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
Madrid

general para el personal de la Entidad; además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. El importe reconocido como gasto en el ejercicio 2008 por este concepto se ha visto incrementado respecto al ejercicio precedente, básicamente por las diferencias de resultados actuariales producidas entre 2007 y 2008. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos. Los consejeros ejecutivos perciben una dieta por asistencia a la Comisión Delegada cuyo importe ha ascendido en 2008 y 2007 a 4.220 y a 4.000 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.

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

MAPFRE, S.A.

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 distintos 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

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
2004 Madrid

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 analiza la importancia y probabilidad de ocurrencia de los diversos riesgos.

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

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

Riesgos Financieros

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

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

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse en torno al 5 por 100, con un valor máximo del 7 por 100.

- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores. Se puede admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior al 10 por 100 del exceso de los activos aptos para la cobertura.

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

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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

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

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

Riesgos de la Actividad Aseguradora

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

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades y en determinados casos se somete también a revisión por parte de expertos independientes. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

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

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

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
28004 Madrid

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**
	2008	**2007**	
Actividad principal en España			
– Empresas	5,45	4,64	2,3 %
– Familiar	30,66	29,23	1,0 %
Actividad principal fuera de España			
– América	14,09	14,49	1,0 %
– Asistencia	1,88	1,91	1,4 %
– Internacional	6,31	0,59	(*)
– Reaseguro	7,23	6,33	2,7%
Consolidado	**66,33**	**55,13**	**1,0 %**

Datos en millones de euros

(*) Sin información histórica necesaria y suficiente

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos Madrid

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 2007 se ha medido aplicando un tipo fijo del 4 por 100 a la cuantía mínima exigida para el margen de solvencia.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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 ejercicio 2007 y 2006 (las cifras de 2008 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas). Los datos del ejercicio 2006 están referidos únicamente a los negocios de MAPFRE VIDA, mientras que los de 2007 recogen también el valor implícito de BANKINTER VIDA, CCM VIDA y PENSIONES y del negocio de vida de MAPFRE VERACRUZ (Brasil):

Concepto	2007	2006 (*)	% de variación
Patrimonio neto ajustado	614,3	525,2	17,0%
Valor presente de los beneficios futuros	1.637,9	1.245,2	31,5%
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(110,1)	(84,9)	29,7%
Coste del capital regulatorio requerido	(202,8)	(111,3)	82,2%
Total valor implícito	**1.939,3**	**1.574,2**	**23,2%**

Datos en millones de euros

(*) La incorporación del valor implícito de los negocios de BANKINTER VIDA, CCM VIDA y PENSIONES y MAPFRE VERACRUZ (Brasil) detallados arriba agrega 255,8 millones de euros al valor implícito.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 28004 Madrid

Las variables a las que más sensibilidad muestra el valor implícito en 2007 son las siguientes:

- Un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 65,9 millones de euros en la cartera existente y 7,2 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 87,1 millones de euros en la cartera existente y 20,3 millones de euros en el nuevo negocio.

El valor implícito de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, entidades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2008 y gestionadas por la Unidad Vida, no es significativo en relación con las cifras anteriores.

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. El período de cobertura de estos productos es reducido (en la mayoría de los casos inferior a 18 meses) por lo que no se considera relevante el cálculo del valor implícito.

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:

MAPFRE, S.A. Po de Re 204 Madrid

Ejercicio 2008

Concepto	Reaseguro aceptado				Seguro directo				
	Vida	No Vida		Total	Riesgo catastrófico	Otros riesgos			Total
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos			Vida	No Vida		
							Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	89,00	3.482,70	4.434,18	4.853,72	12.859,60
Primas reaseguro aceptado	279,99	380,04	785,14	1.445,17	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Ejercicio 2007

Concepto	Reaseguro aceptado				Seguro directo				
	Vida	No Vida		Total	Riesgo catastrófico	Otros riesgos			Total
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos			Vida	No Vida		
							Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	5,92	2.926,25	3.649,19	4.411,38	10.992,74
Primas reaseguro aceptado	123,22	316,51	878,00	1.317,73	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

2.b) Importe de primas por áreas geográficas

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

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
Resto de países de la Unión Europea	--	53,55	116,04	484,84	654,43
América	771,98	1.762,42	1.745,97	487,62	4.767,99
Resto del mundo	8,25	102,99	142,63	238,72	492,59
Total	**3.322,15**	**4.454,28**	**5.256,82**	**1.271,52**	**14.304,77**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A.
Pº de R... Madrid

Ejercicio 2007

Área geográfica	Seguro directo			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	2.256,28	2.624,65	3.137,35	127,36	8.145,64
Resto de países de la Unión Europea	40,16	14,15	93,44	434,76	582,51
América	547,06	979,83	1.351,38	373,84	3.252,11
Resto del mundo	82,75	36,35	46,17	164,94	330,21
Total	**2.926,25**	**3.654,98**	**4.628,34**	**1.100,90**	**12.310,47**

Datos en millones de euros

2.c) Importe de primas por monedas

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

Moneda	Ejercicio	
	2008	2007
Euros	8.236,21	7.940,68
Dólar USA	1.271,71	291,63
Real brasileño	1.437,53	1.190,82
Peso mexicano	290,26	387,56
Peso argentino	378,85	310,85
Bolívar venezolano	465,97	306,27
Otras monedas	779,07	564,93
Total	12.859,60	10.992,74

Datos en millones de euros

3. Siniestralidad

En la nota 6.15 de la memoria "Provisiones Técnicas" en su apartado 3.4 se ofrece información sobre la evolución de la siniestralidad.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos Madrid

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	
	2008	2007
• Provisión para Seguros de Vida	83,78	44,74
• Provisión para prestaciones	1.701,90	1.454,94
• Otras provisiones técnicas	0,06	0,12
• Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	142,38	76,68
• Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(274,72)	(176,31)
Total posición neta	**1.653,40**	**1.400,17**

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	
	2008	2007
AAA	120,03	139,01
AA	324,72	220,62
A	432,16	302,48
BBB	359,51	381,65
BB o menor	117,13	109,68
Sin calificación	299,85	246,73
Total posición neta	**1.653,40**	**1.400,17**

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	
	2008	2007
Cartas de crédito	--	--
Garantías	--	--
Pignoración de activos	--	--
Otras garantías	13,74	2,75
Total	13,74	2,75

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 25 28004 Madrid

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 2.412,93 y 2.138,68 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 en base a la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija para los dos últimos ejercicios:

Calificación crediticia de los emisores	Valor contable					
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
AAA	425,90	536,89	9.181,55	7.129,99	676,79	848,29
AA	13,44	59,23	8.037,12	9.200,27	116,66	105,59
A	18,34	19,06	4.621,26	3.123,93	3,42	35,89
BBB	11,74	60,95	568,99	201,42	7,29	41,50
BB o Menor	125,05	22,88	169,42	192,33	19,66	53,56
Sin calificación crediticia	10,22	16,84	165,96	85,32	32,80	30,26
Total	**604,69**	**715,85**	**22.744,31**	**19.933,26**	**856,62**	**1.115,09**

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	2008	2007
De 1 a 3 meses	--	24,02
De 3 a 6 meses	0,40	1,62
De 6 a 9 meses	--	5,84
De 9 a 12 meses	--	3,83
De 12 a 24 meses	1,48	11,20
Más de 24 meses	11,86	4,59
Total	**13,74**	**51,10**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

4. Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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			
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.412,93	2.138,68	(14,51)	--	4,05	--	--	--
Crédito por operaciones de reaseguro	315,93	252,23	--	(0,66)	0,66	--	--	--
Créditos fiscales	84,32	204,54	--	--	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	524,04	276,02	(0,02)	--	1,30	--	--	--
Total	**3.337,22**	**2.871,47**	**(14,53)**	**(0,66)**	**6,01**	**--**	**--**	**--**

Datos en millones de euros

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2008 el saldo en efectivo y en equivalentes de efectivo ascendía a 1.415,07 millones de euros (1.639,40 millones de euros en el año anterior) equivalente al 5,11 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. cuenta además con líneas de crédito sin disponer, aprobadas por entidades financieras, de 500 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 que pueden usarse a discreción del Grupo.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 28004 Madrid

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 2008 y 2007.

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	3.086,58	1.957,06	1.607,02	1.521,97	1.246,20	4.955,53	1.820,86	16.195,22
Provisión para prestaciones	3.648,95	1.123,81	505,00	309,57	169,88	228,22	423,43	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 reaseguro	666,06	19,73	6,77	4,55	2,49	1,16	0,06	700,82
Deudas por operaciones de reaseguro	230,76	4,41	4,41	4,42	4,39	4,37	0,32	253,08
Total	**7.720,50**	**3.113,56**	**2.131,69**	**1.848,99**	**1.431,46**	**5.225,10**	**2.581,53**	**24.052,83**

Datos en millones de euros

Ejercicio 2007

Concepto	Salidas de efectivo estimadas en los años							Saldo final
	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a 2017	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.093,46	1.634,23	1.328,12	1.101,74	1.014,77	3.893,31	5.156,28	16.221,91
Provisión para prestaciones	3.326,84	976,35	368,57	239,55	172,98	364,51	26,86	5.475,66
Otras provisiones técnicas	49,56	8,66	8,44	8,41	8,42	35,80	294,94	414,23
Deudas por operaciones de seguro directo y reaseguro	564,04	7,42	2,14	2,23	1,54	0,75	3,10	581,22
Deudas por operaciones de reaseguro	233,73	--	--	--	--	--	--	233,73
Total	**6.267,63**	**2.626,66**	**1.707,27**	**1.351,93**	**1.197,71**	**4.294,37**	**5.481,18**	**22.926,75**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Re... Madrid

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

El detalle en los dos últimos ejercicios de los pasivos subordinados y financieros agrupados por vencimiento es el siguiente:

Ejercicio 2008

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2009	2010	2011	2012	2013	Posteriores	
Pasivos subordinados	38,53	36,44	34,45	32,57	30,79	550,74	723,52
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,16	15,47	245,07	5,15	4,93	176,43	463,21
Deudas con entidades de crédito	1.514,34	48,67	32,95	9,51	3,97	248,31	1.857,75
Otros pasivos financieros	594,88	124,09	–	–	–	–	718,97
Total	**2.163,91**	**224,67**	**312,47**	**47,23**	**39,69**	**975,48**	**3.763,45**

Datos en millones de euros

Ejercicio 2007

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2008	2009	2010	2011	2012	Posteriores	
Pasivos subordinados	39,19	37,06	35,04	33,13	31,32	562,01	737,75
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,16	15,47	14,80	240,36	–	–	286,79
Deudas con entidades de crédito	215,07	209,85	29,11	4,71	4,25	31,55	494,54
Otros pasivos financieros	391,62	184,87	–	–	–	–	576,49
Total	**662,04**	**447,25**	**78,95**	**278,20**	**35,57**	**593,56**	**2.095,57**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Po de Reg. Madrid

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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
A vencimiento	469,65	811,75	271,49	298,39	741,14	1.110,14
Disponible para la venta	21.479,45	19.468,51	3.115,83	3.088,87	24.595,28	22.557,38
De negociación	872,24	1.158,40	66,87	56,45	939,11	1.214,85
Total	**22.821,34**	**21.438,66**	**3.454,19**	**3.443,71**	**26.275,53**	**24.882,37**

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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Pasivos subordinados	713,44	727,67	10,08	10,08	723,52	737,75
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	463,21	286,79	–	–	463,21	286,79
Deudas con entidades de crédito	1.405,70	64,46	452,05	430,08	1.857,75	494,54
Otros pasivos financieros	644,35	576,49	74,62	–	718,97	576,49
Total	**3.226,70**	**1.655,41**	**536,75**	**440,16**	**3.763,45**	**2.095,57**

Datos en millones de euros

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2008 y 2007, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada:

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 28004 Madrid

31 de diciembre de 2008

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

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2007

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	715,85	198,41	18,90	53,33	16,93	75,14	353,14	6,74	5,23
Otras inversiones	394,29	387,02	7,00	0,27	--	--	--	7,82	--
Total cartera a vencimiento	**1.110,14**	**585,43**	**25,90**	**53,60**	**16,93**	**75,14**	**353,14**	--	--
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	19.933,26	2.162,98	1.889,74	1.657,74	1.627,23	1.290,50	11.305,07	4,82	5,74
Otras inversiones	229,79	229,79	--	--	--	--	--	12,43	--
Total cartera disponible para la venta	**20.163,05**	**2.392,77**	**1.889,74**	**1.657,74**	**1.627,23**	**1.290,50**	**11.305,07**	--	--
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Contratos a plazo en divisas	5,54	5,54	--	--	--	--	--	--	--
Renta fija	1.115,09	783,61	79,81	59,67	39,85	16,76	135,39	7,94	1,02
Otras	41,43	40,08	1,35	--	--	--	--	5,41	--
Total cartera de negociación	**1.162,06**	**829,23**	**81,16**	**59,67**	**39,85**	**16,76**	**135,39**	--	--

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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

Riesgo de tipo de cambio derivado de los contratos de seguro

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de las inversiones financieras derivadas de contratos de seguro atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los dos últimos ejercicios.

Moneda	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Euros	118,22	189,30	21.425,01	21.290,76	39,09	193,80	21.582,32	21.673,86
Dólar USA	89,47	306,80	2.433,23	718,25	32,30	63,35	2.555,00	1.088,40
Peso mexicano	70,33	49,06	59,09	12,93	77,38	168,09	206,80	230,08
Real brasileño	294,62	324,17	31,05	30,71	611,65	652,69	937,32	1.007,57
Lira turca	7,95	114,37	111,82	79,47	--	--	119,77	193,84
Peso chileno	1,28	9,68	103,59	113,06	10,77	11,93	115,64	134,67
Bolívar venezolano	0,94	0,38	202,19	118,68	--	0,05	203,13	119,11
Peso argentino	--	--	--	0,21	136,07	86,84	136,07	87,05
Peso colombiano	127,89	73,27	12,55	12,28	16,41	19,27	156,85	104,82
Libra esterlina	--	18,15	29,17	25,18	4,34	1,94	33,51	45,27
Otras monedas	30,44	24,96	187,58	155,85	11,10	16,89	229,12	197,70
Total	**741,14**	**1.110,14**	**24.595,28**	**22.557,38**	**939,11**	**1.214,85**	**26.275,53**	**24.882,37**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 25 28004 Madrid

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

Moneda	Provisiones técnicas					
	Seguro directo y aceptado (1)		Seguro cedido y retrocedido (2)		Total neto (1)-(2)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Euros	23.626,90	22.887,61	1.909,57	1.464,40	21.717,33	21.423,21
Dólar USA	1.849,01	764,82	190,58	188,96	1.658,43	575,86
Peso mexicano	221,63	212,75	42,84	15,55	178,79	197,20
Real brasileño	1.065,40	978,79	130,40	97,18	935,00	881,61
Lira Turca	282,11	225,56	48,11	41,57	234,00	183,99
Peso chileno	214,64	335,66	101,41	161,98	113,23	173,68
Bolívar venezolano	274,31	183,83	5,91	10,92	268,40	172,91
Peso argentino	243,96	227,48	70,94	87,92	173,02	139,56
Peso colombiano	226,49	182,78	42,22	48,83	184,27	133,95
Libra esterlina	29,92	126,20	3,16	5,63	26,76	120,57
Dólar canadiense	6,80	7,64	0,10	0,45	6,70	7,19
Peso filipino	18,45	21,06	4,47	7,41	13,98	13,65
Otras monedas	325,18	265,25	16,09	15,28	309,09	249,97
Total	**28.384,80**	**26.419,43**	**2.565,80**	**2.146,08**	**25.819,00**	**24.273,35**

Datos en millones de euros

Riesgo de tipo de cambio de otros instrumentos financieros

A continuación se ofrece el detalle de las monedas en que se instrumentan los pasivos subordinados y financieros para los dos últimos ejercicios:

Moneda	Ejercicio	
	2008	2007
Euros	3.470,32	2.043,12
Dólar USA	254,97	39,24
Otras monedas	38,16	13,21
Total	**3.763,45**	**2.095,57**

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 28004 Madrid

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	
	2008	2007	2008	2007
Disponible para la venta	1.422,47	2.394,33	568,3	293,7
Negociación	45,04	52,79	--	--
Total	**1.467,51**	**2.447,12**	**568,3**	**293,7**

Datos en millones de euros

4. Riesgo inmobiliario

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 6,12 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 49,67 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	
	2008	2007	2008	2007
Inversiones inmobiliarias	930,74	791,34	1.719,10	1.545,15
Inmuebles de uso propio	918,50	969,03	1.566,97	1.619,00
Total	**1.849,24**	**1.760,37**	**3.286,07**	**3.164,15**

Datos en millones de euros

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 43,72 por 100 del valor de mercado de los mismos.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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

Administrador	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Alberto Manzano Martos	ACS	780	--
	ALLIANZ SE	50	--
	BBVA	4.459	--
	BNP PARIBAS	550	--
	Banco Español de Crédito	3.399	--
	Banco Popular Español	4.350	--
	Banco Santander	5.952	--
D. Antonio Miguel-Romero Olano	BSCH	167	--
	BBV	870	--
D. Francisco Vallejo Vallejo	Banco Urquijo, SBP, S.A.	--	Presidente
	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE)	--	Consejero

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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

Administrador	GRUPO MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	**Número de acciones de MAPFRE, S.A.**
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE VIDA; MAPFRE RE; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES	73
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE VIDA	23
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL	12.354
D. Antonio Huertas Mejías	MAPFRE FAMILIAR; CLUB MAPFRE; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE VIDA; PUERTA DE ALCORCÓN 12;	69.459
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	16.409
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE VIDA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	34.358
D. José Manuel Martínez Martínez	--	153.846
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	21.519
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	102.587
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE AMÉRICA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE INTERNACIONAL	44.346
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	--
D. José Manuel González Porro	MAPFRE INMUEBLES; CONSTITUCIÓN Y LEYES	413.000
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMÉRICA	—
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR;	22.433
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE RE; MAPFRE EMPRESAS	384.615
Dª. Mª. Francisca Martín Tabernero	MAPFRE VIDA; DUERO PENSIONES; DUERO VIDA	23
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA	23
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE AMÉRICA;	410.440
D. Francisco Vallejo Vallejo	MAPFRE FAMILIAR	56.433
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	---	30.770
D. Miguel Blesa de la Parra	—	12.307
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE AMERICA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE ASISTENCIA; INVERSIONES PERUANAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	23
D. Ignacio Baeza Gomez	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P.; MUSINI VIDA; 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.	25.641

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 25 28004 Madrid

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 2008 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción principalmente de las entidades ubicadas en México, cuyo auditor es Deloitte; en El Salvador, cuyo auditor es la firma BDO; y en la República Dominicana, cuyo auditor es PriceWaterhouseCoopers. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoria de cuentas anuales ascienden a 5.836.179 euros, de los que 5.484.634 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 667.604 euros por servicios relacionados con la auditoria de cuentas, y 601.827 euros 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.

MAPFRE, S.A.

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
R																
MILIAR COMPAÑIA DE SEGUROS Y OS S.A.(en 2007 MAPFRE SEGUROS S COMPAÑÍA DE SEGUROS Y ROS S.A.)	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	33,59% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	--	100,0000	1.867.452	2.049.972	431.017	367.834	1.286.251	1.235.626	164.556	159.816	(A)	(A)
				● MAPFRE, S.A.	100,0000	--										
I OMOVILES S.A. DE SEGUROS Y OS (absorbida en 2008 por MAPFRE	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Seguros y reaseguros	● MAPFRE, S.A.	--	99,5129	--	4.055.982	--	899.908	--	2.437.732	--	303.618	(H)	(A)
				● MAPFRE AGROPECUARIA	--	0,0001										
NTING DE VEHICULOS, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Financiera	● MAPFRE FAMILIAR	99,9833	--	125.826	131.050	6.058	6.587	37.949	40.277	(980)	1.195	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A	0,0167	0,0167										
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	99,9833										
RE, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	99,9984	--	9.473	6.873	3.917	3.312	16.052	13.524	605	576	(A)	(A)
				● MAPFRE RENTING	0,0016	0,0016										
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	99,9984										
EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL	Ctra.Valladolid, km 1 (Ávila) España	30,00%	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR	99,9999	--	18.298	15.417	16.577	16.929	13.492	13.995	1.156	1.512	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A	0,0001	0,0001										
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	99,9999										
TICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Crta. De Pamplona a Zaragoza, Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	--	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--	15.029	16.774	13.184	14.185	7.606	16.302	(1.001)	(719)	(A)	(A)
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	100,0000										
AR CENTRO, S.A.	Crta. Antigua de Ajalvir s/n (Alcalá de Henares) España	--	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR	99,9999	--	577	1.073	226	450	3.820	4.179	(224)	98	(A)	(A)
				● CESVIMAP	0,0001	0,0001										
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	99,9999										
R ASTURIAS, S.A.	C/ Gil de Jaz, 10 (Oviedo) España	--	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR	99,9999	--	57	58	56	58	—	—	(1)	(1)	(A)	(A)
				● CESVIMAP	0,0001	0,0001										
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	99,9999										
R AVILA, S.A.	Crta de Valladolid km 1 (Ávila) España	--	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR	99,9999	--	299	268	182	193	1.021	900	(9)	12	(A)	(A)
				● CESVIMAP	0,0001	0,0001										
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	99,9999										
M., S.A.	C/ Arcipreste de Hita, 4 (Majadahonda) España	--	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR	99,8860	--	292	53	287	(7)	3	2	(3)	—	(A)	(A)
				● CESVIMAP	0,1140	0,0001										
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	99,9999										

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2007	Patrimonio neto 2008	Patrimonio neto 2007	Ingresos 2008	Ingresos 2007	Resultado del ejercicio 2008	Resultado del ejercicio 2007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
R (Continuación)																
NCE, S.A.S.	Zone d'Activite Industriel Chalembert, Rue Evariste Gallois ,86130, Jaunay-Clan Poitiers (Francia)	--	Estudios para la optimización de las tarifas	● CESVIMAP	10,0000	10,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(D)	(D)
ENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar-Buenos Aires (Argentina)	--	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	4,3700	4,3700	4.118	3.540	3.031	2.812	4 427	3.346	684	408	(C)	(C)
				● MAPFRE FAMILIAR	49,7000	--										
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	49,7000										
SIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTAÇAO E A VIARIA	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial – Sao Paulo (Brasil)	--	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--	3.944	4.937	3.340	4.486	2.721	3.213	(311)	(31)	(A)	(A)
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	100,0000										
OMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	45,91%	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	3,6400	3,6400	5.684	5.053	5.427	4.873	1.819	1.739	119	144	(A)	(A)
				● MAPFRE FAMILIAR	63,9500	--										
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	63,9500										
CO, S.A.	Calle 1 Sur nº 101 Parque Ind.Toluca 2000 Toluca (México)	28,00%	Centro de investigación	● MAPFRE TEPEYAC	13,9500	13,9500	3.574	4.642	2.674	4.305	3.868	3.880	351	289	(D)	(D)
RSIONES,S.L.	Avda. Cantabria (Boadilla del Monte) España	--	Holding	● MAPFRE AUTOMOVILES	--	49,0000	--	106.478	--	33.615	--	156.954	--	(7.595)	(H)	(C) (F)
ICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Servicios	● MAPFRE AUTOMOVILES	--	100,0000	--	74	--	74	--	23	--	10	(H)	(A) (F)
CIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	49,0000	--	265.281	140.953	87.686	140.682	303.364	1.118	(9.719)	560	(C)	(C) (F)
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	49,0000										
PENINSULAR INMUEBLES, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	50,0000	--	59	59	59	59	--	--	--	--	(A)	(A) (F)
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	50,0000										
RICA DE ALQUILER, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	99,0000	--	62	60	60	60	(2)	--	(2)	--	(A)	(A) (F)
				● CLUB MAPFRE	1,0000	1,0000										
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	99,0000										

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación			Datos cierre ejercicio									
				Titular	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2008	2007	2008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2008	2007
R (Continuación)																
AUXILIARES, S.A.U.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	--	Tenencia activos y comercialización carburantes	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--	1.929	2.379	441	781	4.629	4.487	(340)	(573)	(A)	(A) (F)
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	100,0000										
S.A.U.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	29,10%	Servicios	● SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.	100,0000	100,0000	1.343	1.112	709	290	4.178	3.861	270	86	(A)	(A) (F)
CAR VALENCIA (en 2007 TALLERES UA, S.A.U.)	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	--	Reparación y mantenimiento de vehículos a motor.	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--	1.093	831	296	26	1.986	2.485	(470)	(32)	(A)	(A) (F)
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	100,0000	--	--	--	--	--	--	--	--		
NCIA, S.A.U	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	30,00%	Asistencia en viaje	● SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.	100,0000	100,0000	724	1.706	725	709	974	--	16	16	(A)	(A) (F)
AF, S.A.U	C/ Bronce 18, Torrejón de Ardoz, (Madrid)	--	Artes gráficas	I SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.	100,0000	100,0000	252	--	248	(301)	1.660	1.425	525	(541)	(A)	(A) (F)
S.A.U.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	--	Agencia de viajes	● SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.	100,0000	100,0000	101	139	101	709	25	157	(32)	(5)	(A)	(A) (F)
REDURIA DE SEGUROS, S.L.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	28,60%	Agencia de viajes	● SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.	100,0000	100,0000	127	104	121	96	45	90	25	24	(A)	(A) (F)
NO, S.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	--	Agente urbanizador	● MAPFRE FAMILIAR	50,0000	--	1.670	1.669	(172)	(67)	1	--	(60)	(22)	(A)	(A) (F)
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	50,0000										
INZADOS DEL MEDITERANEO, S.L.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	--	Construcción y promoción inmuebles	● MAPFRE FAMILIAR	22,4700	--	3	3	1	1	--	6	--	1	(C)	(C) (F)
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	22,4700										
	C/Fuente San Luis Mayor 15-21 (Valencia)	--	Promoción inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	7,3400	--	8	8	--	--	--	--	--	--	(C)	(C) (F)
				● MAPFRE AUTOMOVILES	--	40,0000										
ERCIALES Y ENERGÉTICOS DE	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	--	Servicios	● MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000	219	312	217	200	2	1	2	1	(A)	(A) (F)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2007	Patrimonio neto 2008	Patrimonio neto 2007	Ingresos 2008	Ingresos 2007	Resultado del ejercicio 2008	Resultado del ejercicio 2007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
R (Continuación)																
IANARTEME COMPAÑÍA DE SEGUROS Y OS DE CANARIAS, S.A. (absorbida en 2008 FAMILIAR)	C/ Poeta Agustín Millares,3 (Las Palmas de G.C.) España	--	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	–	99,9980	–	302.028	–	82.144	–	122.967	–	12.541	(H)	(A)
		(2)		● SEGESYMED	--	0,0020										
NSULTORES DE SEGUROS Y OS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25	30,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	–	50,0000	2.179	1.853	1.872	1.652	571	633	227	155	(A)	(A)
	(Madrid) España			● MAPFRE S.A	50,0000	50,0000										
				● MAPFRE FAMILIAR	50,0000	–										
S.L., UNIPERSONAL	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda.	--	Asistencia médica y quirúrgica	● MAPFRE SEGUROS GENERALES		100,0000	2.588	2.541	2.457	2.376	325	305	(694)	(671)	(A)	(A)
	(Madrid) España	(2)		● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										
S Y SERVICIOS MAPFRE, S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G. C.) España	30,00%	Agencia de seguros	● MAPFRE GUANARTEME	–	99,8520	490	466	482	466	(5)	119	16	(138)	(A)	(A)
		(2)		● MAPFRE S.A.	–	0,1480										
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										
ARIAS, S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G. C.) España	--	Servicios	● MAPFRE GUANARTEME	–	99,9900	112	113	107	122	8	26	(8)	(24)	(A)	(A)
		(2)		● PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	0,0100	0,0100										
				● MAPFRE FAMILIAR	99,9900	--										
GENCIA DE SEGUROS, S.L. SOCIEDAD	C/Játiva, 23	65,19%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	–	100,0000	129	127	129	124	19	120	5	65	(A)	(A)
	(Valencia) España	(2)		● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	–										
OS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra.Pozuelo, 50	30,00%	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	–	97,5000	4.131	4.799	3.433	2.079	28.451	22.795	1.354	951	(A)	(A)
	(Majadahonda) España	(2)		● SEGESYMED	2,5000	2,5000										
				● MAPFRE FAMILIAR	97,5000	–										
ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP, S.A.	Paseo de Recoletos ,23	26,74%	Servicios funerarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	–	100,0000	10.546	6.653	8.412	6.302	1.871	1.502	238	64	(A)	(A)
	(Madrid) España	(2)		● SEGESYMED	0,0479	–										
				● MAPFRE FAMILIAR	99,9521	–										
ICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/Historiador Torres Fontes s/n (Murcia)España	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	100,0000	64,0000	634	664	492	455	936	964	14	61	(A)	(A)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
R (Continuación)																
ERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Crta. Pozuelo, 50 (Majadahonda) España	31,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	70,0000	70,0000	612	601	512	500	692	653	76	83	(A)	(A)
FUNERARIOS SANTA MARIA LA REAL,	Calle Miguel Astrain, 11 (Pamplona) España	--	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(C) (G)	--
FUNERIARIOS LA CARIDAD, S.L.	C/Banda Playa, 74, San Lúcar de Barrameda (Cádiz) España	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	42,0000	42,0000	1.249	1.244	1.144	99	620	614	65	26	(C)	(C)
VAREZ MAYORGA, S.A.	Crta. Ávila-Valladolid km 0,8 (Ávila) España	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	50,0000	2.365	2.695	410	387	1.142	1.183	11	34	(C)	(C)
HISPALENSE, S.L.	Avda. Ramón y Cajal, 1 Dos Hermanas (Sevilla) España	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	50,0000	118	234	95	111	220	213	8	29	(C)	(C)
DE ECIJA, S.L.	C/ Arfe, 13 (Córdoba) España	--	Servicios funerarios	● GESMAP	25,0000	25,0000	3.633	4.370	623	675	168	133	(47)	6	(C)	(C)
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) (F)
JNERARIOS FUNENESIS, S.L.	Plaza Profesor Tamarit Olmos, 16 (Valencia) España	30,00%	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	50,0000	2.352	2.729	930	533	2.708	3.362	440	529	(C)	(C) (F)
E SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E PARA EL AUTOMÓVIL, S.A.	Subida de Mayorazgo (Santa Cruz de Tenerife) España	-- (2)	Servicios de tecnologia e innovación del automóvil	● MAPFRE GUANARTEME ● MAPFRE FAMILIAR	-- 100,0000	100,0000 --	6.430	6.622	4.631	4.296	1.848	2.381	(336)	(72)	(A)	(A)
.SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	35,81% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE FAMILIAR	-- 100,0000	100,0000 --	119	117	119	111	16	232	8	58	(A)	(A)
ENCIA CANARIA DE SEGUROS, S.A. 'ERSONAL	C/ Bravo Murillo, 28 (Las Palmas de G. C.) España	-- (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE GUANARTEME ● MAPFRE FAMILIAR	-- 100,0000	100,0000 --	85	84	85	84	2	2	2	1	(A)	(A)
DE SEGUROS, S.A.	C/Játiva, 23 (Valencia) España	28,00% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE FAMILIAR	-- 100,0000	100,0000 --	635	615	633	614	27	33	19	20	(A)	(A)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación: Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
R (Continuación)																
AGENCIA DE SEGUROS S.L. UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	45,44% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES		100,0000	1.172	1.054	1.145	1.054	195	88	91	73	(A)	(A)
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										
ANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	30,00% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	--	100,0000	30	29	30	29	1	1	1	1	(A)	(A)
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										
ENCIA DE SEGUROS S.L. UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	53,24% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES		100,0000	140	168	140	166	7	125	(26)	106	(A)	(A)
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										
ENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD AL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	31,07% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES		100,0000	799	640	737	639	168	157	98	70	(A)	(A)
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										
AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD AL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	30,00% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES		100,0000	676	592	656	588	97	37	68	27	(A)	(A)
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										
GENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD AL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	29,10% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES		100,0000	553	481	545	480	94	42	65	18	(A)	(A)
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										
A SALUD DE SEGUROS Y S, S.A (absorbida en 2008 por MAPFRE	Pso. Recoletos, 29 (Madrid) España	-- (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	--	74,9888	--	337.567	--	129.619	--	432.747	--	18.688	(H)	(A)
				● MAPFRE VIOA	--	25,0000										
OS HUESCA, S.L.	C/Cabestany, 6 (Huesca) España	0,325 (2)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	--	100,0000	779	960	619	819	1.323	1.159	(198)	(230)	(A)	(A)
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										
.A.	C/ Llodio s/n (Madrid) España	-- (2)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	--	99,9987	15.682	22.431	14.252	19.952	10.376	9.971	(5558)	(8244)	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A	0,0013	0,0013										
				● MAPFRE FAMILIAR	99,9987	--										
ICOS ISLAS CANARIAS,S.A.	Rafael Cabrera, 22 (Las Palmas de Gran Canaria) España	-- (2)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	--	100,0000	2.353	2.486	2.308	2.451	422	369	(144)	(128)	(A)	(A)
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
R (Continuación)																
C BALEAR, S.L.	C/Carlos I, 4 Bajo (Palma de Mallorca) España	-- (2)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	--	100,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(H)	(A)
STELLÓ, S.A.	C/ Castello 56 (Madrid) España	53,00% (2)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	--	100,0000	17.631	17.875	16.258	16.391	7.676	7.466	35	(456)	(A)	(A)
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										
EDICO MAPFRE, S.L.	Pso. De Recoletos, 29 (Madrid) España	-- (2)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	--	100,0000	698	664	639	454	655	17	(168)	(146)	(A)	(A) (F)
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	--										
SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	18,92% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	--	99,8797	14.893.007	15.092.203	620.335	575.378	3.352.535	3.043.628	163.271	147.012	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A	99.8863	--										
RA ACTUARIAL Y DE PENSIONES A S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,89% (2)	Consultoria	● MAPFRE VIDA	99,9339	99,9339	1.688	1.511	1.625	1.436	391	338	190	125	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A.	0,0661	0,0661										
DA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,73% (2)	Gestión de centros comerciales	● MAPFRE VIDA	99,8215	99,8215	780	642	613	535	1.459	1.458	78	112	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A.	0,1785	0,1785										
ERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	23,24% (2)	Sociedad de Valores	● MAPFRE VIDA	99,9991	99,9991	370.506	263.028	116.974	103.653	72.034	94.950	31.239	30.619	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A.	0,0009	0,0009										
RSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE S DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,13% (2)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	● MAPFRE INVERSIÓN	99,9853	99,9853	42.140	36.196	32.014	28.163	51.980	51.980	2.650	3.867	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A.	0,0147	0,0147										
PENSIONES, ENTIDAD FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00% (2)	Administración de fondos de pensiones	● MAPFRE VIDA	99,9971	99,9971	65.053	57.792	58.766	53.049	30.143	27.656	14.900	13.132	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A.	0,0029	0,0029										
S.A.	Pº de la Castellan, 167 Madrid España	30,00%	Seguros	● MAPFRE S.A.	50,0000	--	456.295	--	51 801	--	65.484	--	4.246	--	(A) (G)	--
NES, S.A.	Pº de la Castellan, 167 Madrid España	30,00%	Administración de fondos de pensiones	● MAPFRE S.A.	50,0000	--	8.593	--	7.769	--	3.929	--	82	--	(A) (G)	--

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
ontinuación)																
AJA MADRID VIDA, S.A. (en 2007 I SERVICIOS, S.A. SOCIEDAD NAL)	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00% (2)	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	–	100,0000	235.564	846	193.034	843	7.849	34	5.328	–	(A)	(A)
				● MAPFRE VIDA	51,0000	–										
DEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	30,00%	Agencia publicitaria	● MAPFRE VIDA	25,0000	25,0000	61.618	60.903	61.049	60.575	3.063	73	660	(2.666)	(A)	(A)
				● MAPFRE SEGUROS GENERALES	–	25,0000										
				● MAPFRE EMPRESAS	25,0000	25,0000										
				● MAPFRE AGROPECUARIA	–	25,0000										
				● MAPFRE FAMILIAR	50,0000											
.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00% (2)	Inmobiliaria	● MAPFRE VIDA	99,9991	99,9991	43.736	44.906	42.510	43.235	3.037	5.557	1.196	2.747	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A.	0,0009	0,0009										
A SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y OS SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	30,00% (2)	Seguros	● MAPFRE VIDA	100,0000	100,0000	831.529	884.978	52.393	49.537	95.286	107.079	3.002	4.320	(A)	(A)
SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	29,49%	Seguros	● MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000	448.120	486.181	39.560	45.472	186.007	85.825	12.739	5.466	(A)	(A) (F)
LA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/Carretería, 5 (Cuenca) España	30,00%	Seguros	● MAPFRE, S.A.	50,0000	50,0000	934.421	974.518	45.593	41.345	255.546	174.220	4.755	1.977	(A)	(A) (F)
AS																
ROSAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE REASEGUROS	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	28,82% (2)	Seguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	–	99,9991	3.477.827	3.313.270	373.125	338.125	89.697	81.630	115.166	77.066	(A)	(A)
				● MAPFRE AUTOMÓVILES	–	0,0009										
				● MAPFRE S.A.	99,9993	–										
				● MAPFRE FAMILIAR	0,0007	–										
VICIOS TECNOLÓGICOS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,58%	Servicios tecnológicos	● MAPFRE EMPRESAS	60,0000	60,0000	4.541	5.065	3.007	3.004	4.561	6.728	8	256	(A)	(A)
				● MAPFRE RE	39,9752	39,9752										
				● MAPFRE S.A.	0,0248	0,0248										
CO, S.A.	Portina Diaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9998	99,9998	798	773	520	323	1.261	1.061	174	77	(A)	(A)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2007	Patrimonio neto 2008	Patrimonio neto 2007	Ingresos 2008	Ingresos 2007	Resultado del ejercicio 2008	Resultado del ejercicio 2007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
AS (Continuación)																
RTUGAL, LTDA	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9857	99,9857	1.023	981	445	397	1.084	910	50	40	(A)	(A)
NEZUELA	Avda.Libertador, Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	100,0000	100,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(A)
ILE, S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● INVERSIONES IBÉRICAS	75,0000 25,0000	75,0000 25,0000	28	33	34	35	2	1	1	(1)	(A)	(A)
ASIL, LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 – Sao Paulo (Brasil)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● MAPFRE RE ASSESORÍA	99,9792 0,0208	99,9792 0,0208	1.264	1.244	1.007	834	2.317	2.566	133	195	(A)	(A)
, S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	17,87% (2)	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	77	81	77	80	7	12	5	7	(A)	(A)
AS, S.A. IIPERSONAL	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	32,50% (2)	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	381	407	374	385	165	189	115	127	(A)	(A)
E MUSIN S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	--	Reaseguro	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	57.475	57.620	23.638	26.299	2.523	2.030	(2049)	--	(A)	(A)
IÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA L DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	-- (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS.	99,9960 0,0040	99,9960 0,0040	312.641	231.113	22.833	39.595	8.772	10.902	(15542)	3.804	(A)	(A)
CA CAUCIÓN S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	-- (2)	Holding	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE EMPRESAS	99,9924 0,0036	99,9924 0,0036	23.458	23.066	23.421	23.041	1.231	703	413	(127)	(A)	(A)
.S S.A.	Avda. Magnocentro, 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	14,10%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE TEPEYAC	99,9800 0,0200	99,9800 0,0200	4.645	3.602	3.113	3.003	283	225	67	(182)	(A)	(A)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
AS (Continuación)																
RVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón, 40	21,87%	Servicios	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	99,6800	99,6800	170	166	170	166	8	7	4	4	(A)	(A)
	(Madrid) España	(2)		● MAPFRE S.A.	0,3200	0,3200										
RANTÍAS Y CRÉDITO CIA DE SEGUROS,	Teatinos, 280	66,53%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	99,9923	99,9923	20.051	15.272	5.926	7.116	418	566	81	931	(A)	(A)
	Santiago de Chile (Chile)			● INVERSIONES IBÉRICAS	0,0077	0,0077										
GURADORA DE GARANTÍA E CRÉDITO	Avda.Mª Coelho Aguiar 215	21,34%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	100,0000	100,0000	27.577	29.467	10.505	11.374	1.532	1.938	1.338	1.334	(A)	(A)
	Sao Paulo (Brasil)															
GURADORA DE CRÉDITO A LA ÓN S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215	29,84%	Seguros	● MAPFRE SEGURADORA DE GARANTÍA	99,9900	99,9900	6.437	4.265	4.973	3.594	588	608	489	396	(A)	(A)
	Sao Paulo (Brasil)															
E SEGUROS DE CRÉDITOS ES S.A.	Carrera 64 nº149 A-30 Medellín (Colombia)	30,14%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	94,8937	94,8937	19.445	15.986	8.139	7.469	3.014	1.833	1.045	787	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A.	4,7872	4,7872										
				● MAPFRE COLOMBIA	0,1064	0,1064										
				● MAPFRE COLOMBIA VIDA	0,1064	0,1064										
UROS DE CRÉDITO S.A.	Avd. Magnocentro, 5 México D.F. (México)	--	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	99,9800	99,9800	8.435	4.908	2.501	3.174	258	251	(167)	128	(A)	(A)
				● SEGUROS TEPEYAC	0,0200	0,0200										
ICIOS DE PREVENCIÓN S.L.	C/Hernandez Lazaro 29 (Madrid) España	80,49%	Servicios médicos	●MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	8.445	8.640	4.003	4.014	21.181	21.047	8	26	(A)	(A)
		(2)														
PERTACIÓN MAPFRE S.A.	C/ Manuel Silvela, 15	39,12%	Servicios	● MAPFRE EMPRESAS	96,0000	96,0000	2.482	2.484	936	680	4.742	4.778	216	265	(A)	(A)
	(Madrid) España	(2)		● MAPFRE CAUCIÓN	4,0000	4,0000										
CIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y E AVERÍAS S.A.	Avda.Sabino Arana,4 (Bilbao) España	49,91%	Liquidación de averías	● MAPFRE EMPRESAS	99,9600	99,9600	1.685	1.737	1.685	1.666	76	100	23	13	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A	0,0400	0,0400										
PECUARIA COMPAÑÍA (absorbida en : EMPRESAS)	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	31,21%	Seguros y reaseguros	● CARTERA MAPFRE	--	0,0172	--	345.207	--	118.749	--	253.548	--	15.397	(H)	(A)
				● MAPFRE S.A.	--	99,9790										

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2007	Patrimonio neto 2008	Patrimonio neto 2007	Ingresos 2008	Ingresos 2007	Resultado del ejercicio 2008	Resultado del ejercicio 2007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
Y FINANZAS																
SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-A.	Ctra.Pozuelo , 52 (Majadahonda) España		Bancaria	● MAPFRE, S.A.	48,9835	48,9620	6.951.038	6.230.265	435.124	487.548	584.566	509.471	4.429	6.390	(C)	(C)
ESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841Montevideo (Uruguay)	--	Financiera	● MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	5.676	5.922	5.503	5.749	539	449	539	449	(A)	(A)
ID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y	Calle Serrano, 39 (Madrid) España	--	Sociedad de valores y bolsa	● MAPFRE S.A.	--	30,0000	--	294.889	--	72.462	--	35.999	--	13.467	(H)	(C)
O SOCIEDAD GESTORA DE NES DE INVERSIÓN COLECTIVA	Pº de la Castellana 189, (Madrid) España	--	Sociedad de inversión	● MAPFRE S.A.	--	30,0000	--	66.818	--	42.187	--	126.789	--	10.177	(H)	(C)
D PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE PENSIONES	Pº de la Castellana 189 (Madrid) España	--	Gestora de fondos de pensiones	● MAPFRE S.A.	--	30,0000	--	39.047	--	31.115	--	46.364	--	7.920	(H)	(C)
URO																
COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	35,00%	Reaseguros	● MAPFRE S.A	91,5288	91,5288	3.062.114	2.794.323	719.505	691 767	1.453.674	1.177.628	100.996	91.092	(A)	(A)
		(1)		● MAPFRE AUTOMÓVILES	--	0,0100										
				● MAPFRE FAMILIAR	0,0003	--										
NTERNATIONALE ASSURANCES ET CES (C.I.A.R) SOCIETE ANONIMÉ	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE RE	99,9900	99,9900	17.045	19.316	9.437	8.933	2.907	2.561	969	479	(A)	(A)
				● MAPLUX REINSURANCE	0,0100	0,0100										
E REASEGUROS, S	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	● MAPFRE RE	99,9932	99,9988	78.222	89.309	33.018	38.675	5.359	6.553	1.651	(3.619)	(A)	(A)
IBÉRICAS, L.T.D.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Financiera e inmobiliaria	● MAPFRE RE	99,9899	99,9988	15.323	19.779	15.138	19.575	1.029	1.984	(388)	1.062	(A)	(A)
JRADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	● MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,8467	62.333	77.691	23.658	30.404	3.586	5.144	715	3.077	(A)	(A)
OSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,4400	31,4400	15.412	21.074	15.235	19.888	1.714	2.122	(119)	1.637	(C)	(C)

Datos en miles de euros

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
GURO (Continuación)																
RGENTINA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	● INVERSIONES IBÉRICAS	99,9960	99,9900	102	114	88	97	7	5	6	--	(A)	(A)
IES MAPFRE RE	Calle 72/10-07-oficina 502 Bogotá (Colombia)	--	Inversiones y gestión mobiliaria e inmobiliaria	● MAPFRE RE ● INVERSIONES IBÉRICAS	-- --	94,9000 5,1000	--	2.506	--	2.302	--	1.848	(123)	1.387	(H)	(A)
E DO BRASIL COMPAÑÍA DE ROS (en 2007 MAPFRE RE ASSESORÍA	Rua Seo Carlos do Pinhal, 696 - Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	● MAPFRE RE ● ITSEMAP DO BRASIL		99,9998 0,0002	22.993	45	22.538	12	2.367	138	1.222	17	(A)	(B)
ADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,2900	31,2900	485	447	275	86	971	1.177	107	120	(C)	(C)
L Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,2000	31,2000	79	68	(37)	(75)	221	275	18	(18)	(C)	(C)
E HOLDINGS INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (U.S.A.)	35,00%	Holding	● MAPFRE RE	--	100,0000	--	622	--	14	--	1.281	--	684	--	(A)
IA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA,	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE RE	99,9985	99,9000	8,00%	8	8	8	--	--	--	--	(C)	(C)
A TIRILLICA S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	●INVERSIONES IBÉRICAS	43,7500	43,7500	7.966	9.493	7.938	9.296	508	16	998	(124)	(C)	(C)
NDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	● CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA ● MAPFRE RE	5,0000 95,0000	1,0000 99,0000	193	180	96	112	788	746	(13)	20	(C)	(C)
:E T INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (U.S.A)	35,00%	Servicios	●MAPFRE RE HOLDINGS	100,0000	100,0000	688	622	16	14	--	--	--	--	(A)	(A)
SURANCE COMPANY LTD	E Building Immeuble C6,Perc d'Activité Syrdall Mansbanch (Luxembergo)	--	Reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE S.A.	-- 100,0000	100,0000 --	29.321	23.794	3.664	3.529	5.962	5.431	129	11	(A)	(A)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación: Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2007	Patrimonio neto 2008	Patrimonio neto 2007	Ingresos 2008	Ingresos 2007	Resultado del ejercicio 2008	Resultado del ejercicio 2007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
NCIA																
ISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DS Y REASEGUROS, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE, S.A. ● MAPFRE FAMILIAR	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	284.614	301.268	101.227	98.581	237.718	244.137	3.195	6.238	(A)	(A)
TENCIA, S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	495	576	281	(16)	1.102	795	97	(106)	(A)	(A)
ISTENCIA S/A	Ed.Crystal Tower,Alameda Mamore 989 Alphaville S.Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990	12.510	13.874	6.556	10.082	33.278	27.471	860	377	(A)	(A)
SSISTANCE, S.A.	16, Rue Dr.Alphonse Laverning, 1002 (Tunez)	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	49,0000	2.279	2.182	1.558	1.338	1.423	1.236	364	322	(A)	(A)
ENCIA, 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	3.201	2.375	1.119	1.088	2.784	2.173	37	305	(A)	(A)
NCIA COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS	Carrera, 11, Nº 93 - B – 09 Bogotá (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● INVERSIONES MAPFRE RE ● IBEROASISTENCIA	94,8999 -- 5,0977	94,8999 0,0008 5,0977	3.275	2.420	1.328	910	7.415	5.399	(250)	39	(A)	(A)
SIST 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	4.368	2.725	1.442	1.182	9.117	7.425	192	(15)	(A)	(A)
TENCIA, S.A.	Tucuman, 744 B. Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	6.791	5.461	2.399	2.634	14.076	11.852	317	353	(A)	(A)
CIA, 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	8.381	4.044	2.347	1.500	9.727	5.924	1.002	722	(A)	(A)
NCIA, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● MAPFRE AUTOMÓVILES ● MAPFRE FAMILIAR	99,9300 -- 0,0700	99,9300 0,0700 --	6.786	5.933	754	927	5.739	6.560	(20)	(63)	(A)	(A)
ST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	2.612	1.645	1.730	1.521	2.847	2.171	391	220	(A)	(A)
B.S.C.	Manama Centre Building Manama (Bahrain)	--	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	74,6250	10203	9.253	3.950	3.233	4.783	4.293	2.632	2.251	(A)	(A)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2007	Patrimonio neto 2008	Patrimonio neto 2007	Ingresos 2008	Ingresos 2007	Resultado del ejercicio 2008	Resultado del ejercicio 2007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
NCIA (Continuación)																
SIST	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	● MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	(A)	(A)
SSISTANCE, S.A.	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psichico Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	● IBEROASISTENCIA ● MAPFRE ASISTENCIA	0,5000 99,5000	0,5000 99,5000	1813	1.408	400	249	4.269	4.021	47	63	(A)	(A)
STENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq.Pres. Gonzalez. Edif.La Cumbre. Ens. Naco. Domingo-(R.Dominicana)	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	51,9997	51,9997	2133	1.978	1.108	1.006	1.464	1.368	279	214	(A)	(A)
NCIA, S.A.	Avda.Doce de Octubre, 1942 –Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● ANDIASISTENCIA	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	924	1.248	393	197	2.708	2.642	77	74	(A)	(A)
DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Consultoría	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9259 0,0741	99,9259 0,0741	–	–	5.782	3.488	–	–	290	90	(C)	(C)
ENCIA, S.A.	Tarata 160-9ª -Miraflores Lima (Perú)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,8639 0,1361	99,8639 0,1361	504	364	259	22	446	195	101	(164)	(A)	(A)
RE, AGENCIA DE VIAJES S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Agencia de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,7600 0,2400	99,7600 0,2400	4307	14.136	4.053	2.985	11.353	24.332	1.051	(1952)	(A)	(A)
	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00%	Mayorista de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	279	434	(32)	34	–	–	(65)	(150)	(A)	(A)
ENCIA S.A.	Porfidio Díaz, 100 México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998	9.640	10.525	3.223	1.811	25.016	15.126	1.709	(541)	(A)	(A)
SERVICIOS DE TELEMARKETING, S.L.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	– (1)	Marketing telefónico	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	– –	8,6000 91,4000	–	–	–	–	–	–	–	–	(H)	(A)
T GESELLSCHAFT FUR	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Víbel (Alemania)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9500 0,0500	99,9500 0,0500	–	–	79	52	–	–	29	44	(B)	(B)
ENCIA, S.A.	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	58,0000	58,0000	846	656	530	344	1.392	7.023	186	75	(A)	(A)

Datos en miles de euros

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación			Datos cierre ejercicio									
				Titular	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2008	2007	2008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2008	2007
CIA (Continuación)																
LTD.	Hakki Yeten Caddesi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquia)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ●IBEROASISTENCIA	91,6667 8,3333	91,6667 8,3333	2.535	2.587	1.033	794	25.460	25.701	398	97	(A)	(A)
SISTENCIA,S.A.	Rincón, 487 of.610 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ●IBEROASISTENCIA	94,8165 5,1835	94,8165 5,1835	1.392	1.117	346	367	2.806	2.228	2	(75)	(A)	(A)
BOLIVIANA, S.A.	Celso Castedo Barba, 39 Centro- Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,4600	99,4600	–	–	(144)	75	–	–	(333)	(28)	(B)	(B)
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	–	–	130	152	–	–	(43)	–	(B)	(B)
STENCIA, S.A.	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	--	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920	465	461	253	266	1.474	1.276	94	119	(A)	(A)
! ASISTENCIA, S.A.	Centro Financ Gigante Torre B 3° nivel sobre Alameda Roosvelt S.Salvador (El Salvador)	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	278	578	46	176	607	991	(146)	116 116	(A)	(A)
	Colonial Los Robles, Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	–	–	189	131	–	–	35	87	(B)	(B)
ST, S.A.	Rue de Traves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	70,0000	70,0000	3.539	3.036	2.456	2.416	3.046	2.912	636	528	(A)	(A)
...ES REINSURANCE LIMITED	38/39 Fitzwilliam Square Dublin 2 (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	--	100,0000	–	83	–	(442)	–	--	--	(447)	(H)	(A)
ANTY 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	23.991	25.482	4.168	4.405	28.200	26.523	2.703	1.978	(A)	(A)
IALE, S.L.R.	Zac de la Donniere, 8 69970 Marennes (Francia)	33,00%	Garantía de vehiculos	● MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	–	–	–	–	–	–	--	–	(A)	(A)

Datos en miles de euros

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2007	Patrimonio neto 2008	Patrimonio neto 2007	Ingresos 2008	Ingresos 2007	Resultado del ejercicio 2008	Resultado del ejercicio 2007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
NCIA (Continuación)																
ARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 I-18399 Windhoj (Luxemburgo)	–	Garantía de vehículos	● MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
INC D/B/A ROAD CANADA	1930 Yonge S.T. Suite 1026 Toronto, Ontario M4S IZ4 (Canadá)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	604	762	275	298	2.130	2.458	21	123	(A)	(A)
INANCIAL 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	13.123	10.804	5.459	4.023	34.963	32.840	484	655	(A)	(A)
A ASSISTANCE Co, LTD	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	822	823	(688)	(15)	1.134	259	(386)	(376)	(A)	(A)
RAXAS	Narrow Quay House Bristol – (Reino Unido)	12,50%	Pérdidas pecunarias	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	4.549	4.872	2.836	2.565	12.727	12.978	1.383	1.983	(A)	(A)
TERNACIONAL DE SERVICIOS Y , S.A.	Edificio Biotec Plaza Local 010 Ruta 8 Km 17,500 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Call Center	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	472	400	342	263	1.098	647	96	169	(A)	(A) (F)
IDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Dinasty Business Park Building ; Andheri Kurla Road Munbai Maharashtra (India)	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,6300 0,3700	99,6300 0,3700	978	599	190	129	27	–	(667)	(346)	(A)	(A) (F)
SIST ALGERIE SPA	57, Rue des Freres Adessalami 3eme étage. Vieux Kouba. Alger (Argelia)	40,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA ● IBEROCONSULTING	60,3000 0,0004 0,0003	60,0000 0,0004 0,0003	552	528	409	460	250	–	(55)	–	(A)	(A) (F)
	19713 26 JULY ST. MOHANDSEEN 2º FLOOR (GIZA) EGIPTO	20,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA ● IBEROCONSULTING	98,0000 1,0000 1,0000	– – –	138	–	138	–	–	–	–	–	(A) (G)	–
	–	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	51,0000	–	285	–	238	–	–	–	(54)	–	(A) (G)	–
TAE S.A.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	50,14%	Servicios asistenciales	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE S.A.	– 10,7651 46,0733	10,7643 – 46,0733	90.496	95.212	43.959	45.369	103.777	99.163	(1502)	(619)	(A)	(A)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2007	Patrimonio neto 2008	Patrimonio neto 2007	Ingresos 2008	Ingresos 2007	Resultado del ejercicio 2008	Resultado del ejercicio 2007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
IOS TERCERA EDAD																
BIZI-KALITATE S.L.	C/Teodoro González de Zárate, 14 (Vitoria) España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	99,9900	99,9900	23.686	25.361	7.717	5.445	15.175	12.877	1.783	362	(A)	(A)
ROS RESIDENCIALES S.A.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	50,0000	50,0000	4.716	2.463	(155)	693	1.253	685	(847)	(906)	(E)	(E)
CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/Fuencarral, 123 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	50,0000	50,0000	8.149	4.083	6.642	6.708	--	--	(66)	660	(E)	(E)
ERIA ARAGONESA, S.L.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	35,00%	Tecnología para mayores	● MAPFRE QUAVITAE	30,0000	59,9900	6.337	7.745	1.534	1.670	4.043	4.780	(894)	643	(A)	(A)
				● MAPFRE SEGUROS GENERALES	–	40,0000										
				● MAPFRE FAMILIAR	40,0000	–										
				● QUAVITAE BIZI-KALIT.	30,0000	–										
LIARIA																
MUEBLES, S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	29,00% (1)	Inmobiliaria	● MAPFRE S.A.	99,9806	99,9680	627.137	630.576	111.369	154.972	59 926	71.696	(31.938)	16.103	(A)	(A)
ANIA GESTIÓN DE ACTIVOS IOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24 (Madrid) España	--	Inmobiliaria	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	--	10,0000	--	–	--	–	--	–	–	–	(C)	(C) (F)
				● MAPFRE FAMILIAR	10,0000	–										
OS URBANOS CIC. S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE INMUEBLES	89,9216	89,9216	111.173	105.025	581	556	35	65	25	9	(A)	(A)
				● MAPFRE S.A.	0,0784	0,0784										
MOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	35,00% (1)	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES	99,9000	99,9000	658	749	502	548	1.770	1.764	151	221	(A)	(A)
				● DESARROLLOS URBANOS	0,1000	0,1000										
MAPINVER S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES	50,0000	50,0000	20.845	22.862	4.786	4.786	37	69	--	21	(E)	(E)
BRAVO UREÑA S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES	50,0000	50,0000	160	164	147	143	7	5	4	1	(E)	(E)
CORCÓN 12, S.L.	C/Arzobispo Morcillo, 62 (Madrid) España	--	Inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	82	82	82	82	–	--	–	–	(A)	(A)
E, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	--	Inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	8.186	8.046	7.757	7.585	684	473	(139)	(302)	(A)	(A)
A MAGDALENA LIMITADA	C/ Teatinos 280 (Chile)	--	Inmobiliaria	● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000	20.613	25.103	17.777	20.853	3.700	1.575	5.164	(3.756)	(A)	(A)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
ACIONAL																
ERNACIONAL S.A	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	35% (1)	Holding	● MAPFRE S.A.	87,5000	99,9995	2.169.908	198.208	2.035.959	155.752	128.514	5.674	34.724	2.663	(A)	(A)
				● MAPFRE EMPRESAS		0,0005										
NEL SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD.89/4 Salipazari Istambul (Turquia)	20%	Seguros	● MAPFRE S.A.	--	80,0000	423.793	547.191	229.166	264.846	184.609	273.334	45.569	30.992	(A)	(A) (F)
				● MAPFRE INTERNACIONAL	80,0000	--										
M SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD.91 Salipazari Istambul (Turquia)	20%	Seguros	● GENEL SIGORTA	100,0000	--	121.969	--	16.227	--	72.357	--	1.551	--	(A) (G)	--
GUROS GERAIS S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	26,50%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	--	25,0010		215.456		62.391		22.829		1.110		(A)
				● MAPFRE INTERNACIONAL	99,9991	74,9981										
				● MAPFRE GUANARTEME	--	0,0003										
				● MAPFRE CAUCIÓN	0,0003	0,0003										
				● MAPFRE EMPRESAS	0,0003	0,0003										
				● MAPFRE FAMILIAR	0,0003	--										
NSURANCE P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	--	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	21,0000	21,0000	311.511	296.191	78.854	81.959	71.119	82.555	(2.173)	3.609	(C)	(C)
LAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabang, MuntinlupaCity (Filipinas)	35,00%	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	74,9384	39.690	40.985	18.293	19.538	16 178	15.604	2.446	2.102	(A)	(A)
od CORPORATION	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	35,00%	Holding	● MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000	1.915	73.113	1.915	19.424	16	10.385	(1.324)	440	(A)	(A)
				● CARTERA MAPFRE		--										
ANCE COMPANY	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	--	Seguros	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	4,351	4.063	3.665	4.197	171	249	340	142	(A)	(A)
ANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	--	Seguros	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	41.070	38.160	17.479	14.558	11.784	9.655	808	744	(A)	(A)
NCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (U.S.A.)	35,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	29.749	--	21.666	--	1	--	467	--	(A)	(A)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
ACIONAL (Continuación)																
INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	35,00%	Servicios	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	–	85	–	75	–	–	–	9	–	(A) (G)	–
MERCE GROUP, INC.	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU)	35,00%	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	–	1.408.899	–	1.090.842	–	6.527	–	15.531	–	(A) (G)	–
E HOLDINGS, INC.	211 Main Street, Webstar, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Holding	● COMMERCE GROUP INC	100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(A) (G)	–
MERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webstar, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● COMMERCE HOLDINGS	100,0000	–	2.617.424	–	995.619	–	1.489.767	–	28.619	–	(A) (G)	–
ON INSURANCE COMPANY	214 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● COMMERCE HOLDINGS	100,0000	–	238.699	–	106.929	–	166.837	–	238	–	(A) (G)	–
DING COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Holding	● COMMERCE HOLDINGS	100,0000	–	257.344	–	256.783	–	–	–	4.125	–	(A) (G)	–
COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● ACIC HOLDINGS	100,0000	–	294.545	–	136.293	–	159.027	–	1.320	–	(A) (G)	–
TERCE WEST INSURANCE	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● ACIC HOLDINGS	100,0000	–	143.202	–	63.375	–	74.838	–	(449)	–	(A) (G)	–
RPRISES, LTD.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● ACIC HOLDINGS	100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(A) (G)	–
NSURANCE COMPANY	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	● SWICO ENTERPRISES	100,0000	–	105.221	–	56.712	–	54.716	–	3.478	–	(A) (G)	–
MADRID HOLDING DE ENTIDADES AS S.A. (absorbida en 2008 por	P°Recoletos 25 (Madrid) España	35,00%	Holding	● MAPFRE S.A.	–	51,0000	–	1.067.186	–	1.018.335	–	179.507	–	175.045	(H)	(A)
NACIONAL DE FORMACIÓN DE	Ctra. Nacional I, km 32,500 (San Agustín de Guadalix) España	–	Formación	● MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	545	545	153	153	1.108	1.108	49	49	(A)	(A)

Datos en miles de euros

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
Continuación)																
RVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Mejadahonda) España	--	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE, S.A.	95,8333	95,8330	9.578	6.118	2.990	2.953	17.830	18.067	72	90	(A)	(A)
				● MAPFRE SEGUROS GENERALES	--	4,1670										
				● MAPFRE FAMILIAR	4,1667	--										
ERNET S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Informática	● MAPFRE VIDA	15,0000	15,0000	6.178	26.013	3.137	23.899	14.527	10.187	67	61	(A)	(A)
				● MAPFRE SEGUROS GENERALES	--	22,0000										
				● MAPFRE AUTOMÓVILES	--	52,5000										
				● MAPFRE CAJA SALUD	--	4,0000										
				● 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	--										
ORMÁTICA A.I.E.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	--	Informática	● MAPFRE AUTOMÓVILES	--	59,5000	34.924	21.317	1.000	1.000	117.066	63.463	--	--	(A)	(A)
				● MAPFRE GUANARTEME	--	7,0000										
				● MAPFRE INVERSIÓN	0,5000	0,5000										
				● MAPFRE SEGUROS GENERALES	--	12,1000										
				● MAPFRE VIDA	5,0000	5,0000										
				● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	2,5000	2,5000										
				● MAPFRE CAJA SALUD	--	0,1000										
				● MAPFRE-CM HOLDING	--	0,1000										
				● MAPFRE S.A.	0,2000	0,1000										
				● MAPFRE RE	1,0000	1,0000										
				● MAPFRE ASISTENCIA	1,0000	1,0000										
				● MAPFRE AMÉRICA	0,6000	0,5000										
				● MAPFRE AGROPECUARIA	--	3,5000										
				● MAPFRE AMÉRICA VIDA	--	0,1000										
				● MAPFRE EMPRESAS	10,5000	7,0000										
				● MAPFRE FAMILIAR	78,7000	--										

tinuación)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
, AGENCIA DE SEGUROS, S.L. (En 2007 RRA)	C/ Doctor Huarte, 1 (Pamplona) España	--	Agencia de seguros	● MAPFRE AGROPECUARIA	–	100,0000	–	3	–	3	–	--	–	–	(A)	(A) (F)
				● MAPFRE FAMILIAR	100,0000	–										
AMÉRICA																
ÉRICA S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	35,00% (1)	Holding	● MAPFRE S.A.	88,8621	89,0776	1.020.207	778.110	984.034	742.332	101.053	57.265	80.851	63.954	(A)	(A)
				● MAPFRE AUTOMÓVILES	--	0,0001										
				● MAPFRE FAMILIAR	0,0001	--										
INA																
GENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,000	55.356	47.226	54.435	46.748	278	120	8.090	634	(A)	(A)
GENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9988	99,9988	283.487	237.421	36.639	31.687	235.117	212.571	5.355	(32)	(A)	(A)
SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	23,5688	23,5688	–	--	–	--	–	--	--	--	(A)	(A)
				● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	76,4312	76,4312										
.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	100,0000	100,0000	245	254	80	83	—	656	—	(83)	(A)	(A)
NTINA ART	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,4456	99,4456	78.518	60.299	18.874	12.558	117.457	83.381	4.555	1.204	(A)	(A)
				● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	0,5544	0,5544										
) S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	--	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	95,0000	95,0000	-76	(35)	(155)	169	436	48	(477)	(414)	(A)	(A)
				● MAPFRE ARGENTINA ART	2,5000	2,5000										
				● MAPFRE ARGENTINA VIDA	2,5000	2,5000										
ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios	● MAPFRE ARGENTINA	97,9700	95,0000	1.201	—	368	--	1 746	--	(783)	—	(A)	(A) (F)
				● MAPFRE ARGENTINA VIDA	2,0300	5,0000										

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
INA (Continuación)																
GENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA VIDA	--	80,0000	34.573	26.352	6.523	6.282	24.109	15.015	2.662	1.351	(A)	(A)
				● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	20,0000	20,0000										
				● MAPFRE AMÉRICA	80,0000	--										
RA CRUZ SEGURADORA S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Bairro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● MAPFRE DO BRASIL	9,7826	9,7826	950.947	901.622	307.858	307.558	803.727	869.543	44.420	37.473	(A)	(A)
				● MAPFRE AMÉRICA	90,2174	90,2174										
RA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ÇAO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16 ANDAR BROOKLIN -SAO PAOLO. (Brasil)	--	Consultoría	● MAPFRE FAMILIAR	--	99,9577	16.784	2.100	16.125	19.926	344	1.345	141	312	(A)	(A)
				● MAPFRE VERA CRUZ VIDA	100,0000	0,0423										
IPAÇOES E EMPRENDIMIENTOS LTDA	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16. ANDAR BROOKLIN -SAO PAOLO. (Brasil)	40,00%	Prestadora de servicios	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	99,9900	--	12.727	--	12.727	--	--	--	(511)	--	(A) (G)	--
ITALIZAÇAO	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16. ANDAR BROOKLIN -SAO PAOLO. (Brasil)	40,00%	Actividad capitalización	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	--	4.736	--	4.012	--	776	--	378	--	(A) (G)	--
DORA	Rua Araujo Porto Alegre, 36 3 Andar, Rio de Janeiro (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	7,9204	--	26.436	--	14.255	--	15.815	--	2.549	--	(A) (G)	--
				● GVH PARTICIPAÇOE	92,0796	--										
OS ESPECIAIS SEGURADORA S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Bairro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000	62.255	69.976	29.828	36.422	68.955	73.936	9.082	9.604	(A)	(A)
E DO BRASIL LTDA.	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	40,00%	Asesoría	● MAPFRE, S.A.	0,5143	0,5143	13.088	15.332	11.762	14.638	11.654	8 947	(495)	(348)	(A)	(A)
				● MAPFRE AMÉRICA	99,4857	99,4857										
A CAIXA VIDA E S.A.	Al. Santos, 415, 7 ardar Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	--	51,0000	218.913	214.036	23.230	37.902	195.368	152.338	34.996	26.446	(A)	(A)
				● MAP. PARTICIPACOES	51,0000	--										

Datos en miles de euros

FRE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
. (Continuación)																
DESENVOLVIMIENTO DE TECNICAS PARA NCIAS ES ADMINISTRAÇAO DE RISCOS LTDA.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Bairro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Administración de riesgos	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000	1.960	10.909	1 690	10.688	1.764	1.375	497	202	(A)	(A)
ARTICIPAÇONES LTDA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Bairro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Sociedad de valores	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	99,9000	99,9000	76.523	104.302	76.520	104.302	17.868	5.655	13.822	5.216	(A)	(A) (F)
				● CLUBE MAPFRE DO BRASIL	0,1000	0,1000										
ERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Bairro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA VIDA	--	86,3279	578.906	603.990	132.476	153.436	433.076	431.269	12.517	11.972	(A)	(A)
				● FANCY INVESTMENT	3,7508	3,7508										
				● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	9,8996	9,8996										
				● MAPFRE AMÉRICA	86,3279	--										
ISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES OS, S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Bairro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	● MAPFRE VERA CRUZ VIDA	100,0000	100,0000	1.989	2.789	991	1.513	3.885	2.276	1.703	1.001	(A)	(A)
ILE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	99,9937	99,9937	229961	236.731	22.786	21.714	46.414	53.463	(307)	(239)	(A)	(A)
				● INVERSIONES MAPFRE CHILE RE	0,0042	0,0042										
ICA 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	3977	4.580	4.662	4.580	423	209	(38)	(2.005)	(A)	(A)
MPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	● MAPFRE CHILE SEGUROS	75,5000	71,0500	228784	230.308	20.679	15.784	45.979	53 034	(2.371)	(7.596)	(A)	(A)
				●EUROAMÉRICA ASESORÍAS	24,5000	28,9500										
ILE VIDA S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA VIDA	--	100,0000	2773	3.518	2.892	3.518	---	---	—	—	(A)	(A)
				● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	--										
MPAÑÍA 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	38589	46.109	2.773	3.507	3.145	6.656	(400)	(867)	(A)	(A)

Datos en miles de euros

FRE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
BIA																
GUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	94,2294	94,2294	114.438	324.791	18.893	61.737	175.746	1.915.461	(1.790)	(1.434)	(A)	(A)
				● APOINT	5,7623	5,7623										
FRE	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Inmobiliaria financiera	●GESTIMAP	5,0854	5,0854	7.209	44.128	4.212	12.392	2.329	4.948	255	1.146	(A)	(A)
				● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	94,9144	94,9144										
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	--	658	--	658	--	1	--	(16)	(A)	(A)
				● CREDIMAPFRE	7,4107	7,4107										
ORES 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	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(A)
OLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA VIDA	--	94,2852	126.648	289.468	11.479	29.273	126.648	214.647	2.057	5.446	(A)	(A)
				●APOINT	5,7146	5,7146										
				● MAPFRE AMÉRICA	94,2853	0,0001										
				● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	0,0001	0,0001										
OR																
LAS COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda, Luis Orrantia. Edificio Torres Atlas Guayaquil (Ecuador)	25,00%	Seguor	● MAPFRE AMÉRICA	58,2000	--	14.811	--	5.217	--	20.006	--	986	--	(A) (G)	--
	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	28,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	55,6602	55,6602	579.006	514.668	118.642	125.867	244.447	265.136	11.958	9.034	(A)	(A)
				● GRUPO CORPORATIVO LML	44,3398	44,3398										
PORATIVO LML S.A. DE C.V.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	28,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	27.248	32.605	27.248	32.605	8	13	(2)	(24)	(A)	(A)
IL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	28,00%	Servicios médicos	● MAPFRE TEPEYAC	99,9982	99,9982	690	506	265	82	4.153	4.601	80	(72)	(A)	(A)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
) (Continuación)																
FENSA 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	415	459	303	324	2.270	2.658	(9)	22	(A)	(A)
NC.	109 Este San Ysidro Blud #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)
SESORES	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	30,00%	Administración fondos	● MAPFRE AMÉRICA ● MAPFRE TEPEYAC	51,0000 16,0000	51,0000 16,0000	360	434	259	320	2	12	11	2	(A)	(A)
JAY																
ARAGUAY COMPAÑÍA DE S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	30,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	69,2900	81,1200	186.649	86.315	59.667	26.393	123.503	51.189	8.812	3.806	(A)	(A)
GUAYA DE SEGUROS S.A.	Estrella esq. Alberdi, Asunción (Paraguay)	–	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	–	99,9800	–	–	–	–	–	–	–	–	(H)	(A) (F)
RÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y ÓS	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	98,9803	99,3849	76.945	30.618	18.700	7.366	72.048	35.601	2.029	(2.393)	(A)	(A)
UROS Y REASEGUROS S.A.	Avda. Armendáriz 339 Miraflores. Lima (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	–	98,5500	–	35.299	–	6.320	–	–	–	–	(H)	(A) (F)
RÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Atención médica	● MAPFRE AMÉRICA	98,5900	98,5900	1.100	760	599	740	1.689	22	(105)	(167)	(A)	(A) (F)
Ú VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. 28 de Julio, Miraflores-Lima (Perú)	30,00%	Seguros	● INVERSIONES PERUANAS	67,2725	67,2725	109.565	94.457	11.454	11.216	33.739	28.398	1.609	3.124	(A)	(A)
ÓN FINISTERRE, S.A.	Avda. 28 de Julio, Miraflores-Lima (Perú)	30,00%	Servicios funerarios	● MAPFRE PERÚ VIDA.	100,0000	100,0000	2.361	2.152	2.220	1.762	3.786	3.872	1	(33)	(A)	(A)

Datos en miles de euros

FRE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación			Datos cierre ejercicio										
				Titular	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2008	2007	2008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2008	2007
TO RICO																	
PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	555.601	488.842	187.779	161.569	158	55	(1.012)	(1.036)	(A)	(A)
PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	400.125	354.611	158.049	132.882	175.378	134.774	11.935	11.819	(A)	(A)
PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	● MAPFRE PRAICO INSURANCE	100,0000	100,0000	82.910	81.325	25.930	27.561	26.976	10 640	4.030	3.749	(A)	(A)
PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	19.062	19.663	11.099	13.201	4.033	2.223	1.083	1.128	(A)	(A)
NSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, 07 PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY	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	703	808	(236)	231	7	1.427	8	66	(A)	(A)
NANCE OF PUERTO RICO CORP (en 2007 ICAN FINANCE CORPORATION)	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	3.361	664	1.740	43	1	46	87	23	(A)	(A)
FE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	25,00%	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION ● MAPFRE AMÉRICA VIDA	65,4100 34,5900	65,4100 34,5900	62.074	30.256	10.429	9.291	124.597	52.712	(5.202)	(1.147)	(A)	(A)

Datos en miles de euros

RE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
& 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	2.658	4.271	(3)	(8)	–	5.340	113	176	(A)	(A)
D RICO (Continuación)																
RD 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	10567	8.676	182	(152)	2.691	2.157	250	367	(A)	(A)
FRE DEL AUTOMOVIL, INC. (en 2007 LUTIONS 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	557	304	198	314	722	703	(36)	100	(A)	(A)
ICA DOMINICANA																
OMINICANA S.A.	Avd. Pedro H. Ureña, 150 esq. A. Lincoln. La Esperilla Sto. Domingo (República Dominicana)	--	Sociedad de valores	● MAPFRE AMÉRICA	99,9991	81,7300	13.552	13.382	13.548	13.375	312	46	303	44	(A)	(A)
D COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. Abraham Lincoln, 952 (República Dominicana)	--	Seguros	● MAPFRE DOMINICANA	50,0000	50,0000	67.730	59.200	15.021	9.562	139.734	117.044	3.117	1.587	(A)	(A) (F)
Y																
GUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	12.562	10.990	3.528	3.217	10.751	7.943	1.218	131	(A)	(A)
	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	--	Financiera	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	3.946	3.750	3.321	3.068	447	786	(21)	(33)	(A)	(A)
AYA DE SEGUROS	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	20.933	18.298	(364)	2.222	10.072	--	(2.748)	--	(A)	(A) (F)
LA																
EGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	--	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	99,5159	99,5159	274.935	226.548	150.531	53.522	853.082	591.904	11.123	35.927	(A)	(A)
C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La	--	Educación	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	4	3	2	116	84	(1)	1	(A)	(A)

Datos en miles de euros

FRE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación: Titular	Participación: En capital social % 2008	Participación: En capital social % 2007	Datos cierre ejercicio: Activos 2008	Activos 2.007	Patrimonio neto 2.008	Patrimonio neto 2.007	Ingresos 2.008	Ingresos 2.007	Resultado del ejercicio 2.008	Resultado del ejercicio 2.007	Método o procedimiento 2008	Método o procedimiento 2007
	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Segundad Caracas (Venezuela)															
UELA (Continuación)																
A SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	--	Financiamiento de pólizas	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	128.932	46.958	124.092	42.682	24.532	10.492	9.612	6.753	(A)	(A)
FRE S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	--	Prestación de servicios	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	380	381	352	167	26	1	26	1	(A)	(A)
RIA 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	--	Inmobiliaria	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	3	3	6	6	--	--	--	--	(A)	(A)
RIZ MULTISERVICAR, C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Segundad Caracas (Venezuela)	--	Taller vehículos	● MAPFRE LA SEGURIDAD	99,7000	99,7000	1.618	7	3	3	--	--	--	--	(A)	(A)
AMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	--	Administración de inmuebles	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	4	4	4	--	--	--	--	(A)	(A)
ADOR																
CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	72,8853	72,8687	43.392	42.292	10.114	11.366	18.527	17.093	1 463	1.598	(A)	(A)
A AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE AMÉRICA	78,8559	78,7450	5.977	5.807	4.995	4.642	468	496	74	48	(A)	(A)
FT S.A.	Ctra.Pozuelo 52 (Majadahonda) España	32,50% (1)	Informática	● MAPFRE AMÉRICA ● MAPFRE AUTOMÓVILES ● MAPFRE FAMILIAR	99,9991 -- 0,0009	99,9991 0,0009 --	5.384	2.635	2.437	2.111	5.801	3.675	330	(491)	(A)	(A)
ERICA VIDA S.A. (absorbida en 2008 por ERICA)	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	35,00%	Holding	● MAPFRE,S.A.	--	87,5707	--	168.715	--	167.804	--	6.348	--	17.416	(H)	(A)
S PERUANAS	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	32,50%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA VIDA ● MAPFRE AMÉRICA	-- 100,0000	87,0387 12,9613	11.668	12.779	11.666	12.779	1.300	2.465	774	2.156	(A)	(A)

Datos en miles de euros

FRE, S.A.

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

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2008	2007	2008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2008	2007

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 2007 al perímetro de la consolidación

(G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2008 al perímetro de la consolidación

(H) Sociedades que salen en el ejercicio 2008 del perímetro de la consolidación

GRUPO FISCAL

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

(2) Sociedad que forma parte en el ejercicio 2007 del Grupo Fiscal número 95/02, integrada en 2008 en el Grupo Fiscal número 9/85

MAPFRE S.A. Po de Recoletos 28004 Madrid

Datos en miles de euros

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

MAPFRE, S.A.

EJERCICIO 2008

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos 25 - 28004 Madrid

CONTEXTO ECONÓMICO

En 2008 el entorno económico y financiero internacional ha resultado especialmente complejo, y se ha caracterizado por una fuerte inestabilidad y una acusada desaceleración económica que se intensificó de forma notable en la segunda parte del año, resultando particularmente intensa en los países desarrollados. Así, Estados Unidos, la Zona Euro y Japón han entrado en recesión técnica al experimentar contracciones en la actividad en los últimos trimestres del año. Los países emergentes, que se habían mantenido relativamente al margen de esta tendencia, comenzaron a acusar una pérdida de dinamismo en la última parte del año, afectados por los importantes retrocesos de los precios de las materias primas, y previsiones de menor demanda de sus productos. En este contexto de desaceleración, las previsiones de los organismos internacionales apuntan a un notable recorte en el crecimiento mundial, que se habrá situado en torno al 3,7 por 100, frente al 5 por 100 del pasado año. En las economías desarrolladas el crecimiento ha sido próximo al 1,5 por 100 frente al 2,6 por 100 de 2007, mientras que las emergentes moderaron su ritmo de actividad al 6,5 por 100, por debajo del 8 por 100 del año anterior.

El inicio del ejercicio se caracterizó por una sensible caída de las cotizaciones en los mercados bursátiles, derivada del deterioro en las cuentas de resultados de muchas entidades bancarias internacionales. Sin embargo, las economías emergentes continuaron con tasas de expansión muy elevadas, ajenas a la ralentización económica de los países desarrollados. Además, durante los siete primeros meses del año se asistió a un notable incremento en el precio del crudo y de las materias primas agrícolas, que se tradujo en una elevación de las tasas de inflación, y que provocó un endurecimiento de la política monetaria en los países emergentes e incluso en la zona euro.

Después del verano, el panorama cambió radicalmente al acentuarse la inestabilidad financiera. El gobierno norteamericano tuvo que intervenir las principales agencias hipotecarias y rescatar alguna de las mayores aseguradoras mundiales, y dejó que el tercer banco de inversión entrara en concurso de acreedores, lo que provocó el colapso del sistema financiero y obligó a diseñar planes para recapitalizar el sistema bancario, que también se implementaron en Europa para evitar el riesgo sistémico. Este deterioro del sistema bancario conllevó una absoluta restricción crediticia, generando las bases para una sensible caída en la actividad y en los precios.

Para intentar reducir esta tendencia, los bancos centrales han reducido drásticamente los tipos de interés, han realizado inyecciones masivas de liquidez, se han adoptado planes multimillonarios de estímulo económico y de apoyo a los sistemas bancario, tanto en las economías avanzadas como en

MAPFRE, S.A.

algunos países emergentes, y se han ejecutado apoyos del FMI a países con dificultades; todo ello con el fin de evitar la depresión económica, que al igual que pasó en la década de los años 30 del siglo pasado, vendría acompañada de una deflación de precios.

En este escenario, la evolución en las áreas en las que MAPFRE tiene mayor presencia (España y Latinoamérica) ha sido dispar. Así, mientras que España está sufriendo un rápido y brusco ajuste que derivará en tasas de crecimiento negativas durante la última parte del año 2008 y principios del próximo ejercicio, América Latina, si bien no es inmune a la crisis internacional y está perdiendo dinamismo, está logrando mantener ritmos de actividad positivos.

La economía española ha finalizado 2008 con un crecimiento del orden del 1 por 100, que contrasta con el 3,7 por 100 del ejercicio precedente, y experimentado además un importante cambio en el perfil de crecimiento. La demanda interna ha moderado su aportación, al sufrir una importante desaceleración derivada de la fuerte contracción del consumo privado - afectado por la restricción de crédito, la subida de los tipos de interés, el deterioro de las expectativas y el aumento del desempleo-, y de la caída de la formación bruta de capital fijo, básicamente por la notable contracción de la inversión residencial. La demanda externa ha contribuido de forma positiva y en cuantía muy superior a la demanda nacional, gracias a la moderación de las importaciones. El cambio de signo de las cuentas públicas, la gradual moderación en el déficit comercial y corriente, y la reconducción de los índices de precios en la parte final del año son elementos que también han caracterizado el ejercicio.

Aunque en el primer semestre del año América Latina experimentó un crecimiento superior al 5 por 100, el agravamiento de las tensiones financieras a partir de septiembre ha impactado con intensidad en las economías y mercados de capitales latinoamericanos. La ampliación de los diferenciales de crédito soberano, la depreciación de las divisas y las fuertes correcciones de las bolsas han sido consecuencia del incremento de la aversión al riesgo y la "huída hacia la calidad". La moderación del crecimiento en la última parte del año no ha impedido que la región crezca en torno al 4 por 100. A las restricciones de los mercados financieros internacionales y la desaceleración (o retroceso) de las economías avanzadas, se ha sumado la caída en el precio de las materias primas, que perjudica a los países que las exportan. No obstante, la región se encuentra más protegida que en ocasiones anteriores frente a los *shocks* externos gracias al aumento de la demanda interna, a la mejora de las cuentas públicas, a la acumulación de reservas exteriores, y a las políticas ortodoxas de los bancos centrales.

En este complicado entorno, 2008 ha sido un mal ejercicio para los mercados de renta variable que han experimentado de forma generalizada recortes

MAPFRE, S.A. de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

superiores al 40 por 100, haciendo que el año sea uno de los más negativos de la historia. La bolsa española se comportó de forma similar al resto de mercados gracias a la buena evolución relativa de algunos de los grandes valores, entre ellos los bancos. Como contrapunto a las bolsas, los mercados de deuda pública han registrado un excelente comportamiento, haciendo valer su condición de activos refugio y su elevada liquidez.

Las revisiones a la baja en las perspectivas de crecimiento económico, los continuos recortes en las estimaciones de resultados y el temor sobre los beneficios futuros ante las malas cifras que se iban conociendo trimestre a trimestre, el constante aumento de la desconfianza por parte de los inversores, el deterioro de los mercados de crédito, y las incertidumbres sobre la solvencia de las entidades financieras han sido los principales elementos que han impulsado las primas de riesgo y llevado a la capitulación de los inversores. En un contexto dominado por el pesimismo, ni las medidas tomadas por los Gobiernos para estimular las economías, ni las persistentes rebajas de tipos de interés, ni unas valoraciones a priori atractivas parecían ser motivos suficientes para detener las ventas.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES

MERCADO ESPAÑOL[1]

De acuerdo con las primeras estimaciones, el volumen total de las primas de seguro directo emitidas ha ascendido en 2008 a 59.011 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

Ramos	2008	2007	% Var. 08/07
Vida	26.582	23.071	15,2%
No Vida	32.429	31.781	2,0%
Total Seguro Directo	59.011	54.852	7,6%

Cifras en millones de euros

Los seguros No Vida representan el 55 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. En el siguiente cuadro se presenta el desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

[1] Fuente: UNESPA, INVERCO.

MAPFRE, S.A.

	2008	2007	% Var. 08/07
Automóviles	12.319	12.548	-1,8%
Multirriesgos	5.884	5.465	7,7%
Salud	5.825	5.406	7,8%
Resto de ramos no Vida	8.400	8.361	0,5%
Total No Vida	32.429	31.781	2,0%

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:

	2008	2007	2006	2005	2004
Automóviles	38,0%	39,5%	40,6%	41,5%	42,8%
Multirriesgos	18,1%	17,2%	16,8%	16,3%	15,9%
Salud	18,0%	17,0%	16,3%	15,9%	15,6%
Resto de ramos no Vida	25,9%	26,3%	26,3%	26,3%	25,7%

Con base en las tendencias al cierre del mes de septiembre, se puede afirmar que el resultado técnico ha empeorado ligeramente. En el siguiente cuadro se presenta la evolución del ratio combinado calculado sobre prima imputada neta de reaseguro, que mide el resultado técnico:

	Total		Automóviles		Multirriesgos		Salud	
	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
Siniestralidad	71,6%	71,0%	75,5%	75,4%	61,3%	62,8%	81,4%	81,4%
Gastos	20,5%	20,7%	17,8%	18,1%	30,4%	30,5%	11,4%	11,3%
Ratio combinado	92,1%	91,7%	93,3%	93,5%	91,7%	93,3%	92,8%	92,7%

El volumen de ahorro gestionado por seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha alcanzado los 136.243 millones de euros, con incremento del 1,9 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 respectivos incrementos respecto al ejercicio anterior:

	2008	2007	% Var. 08/07
Seguros de Vida	136.243	133.722	1,9%
Fondos de Inversión	231.837	327.284	-29,2%
Fondos de Pensiones	78.408	85.842	-8,7%
Total	446.488	546.848	-18,4%

Cifras en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Re... Madrid

MERCADOS IBEROAMERICANOS[2]

De acuerdo con la información disponible, los principales mercados iberoamericanos de seguros han registrado los siguientes incrementos de sus respectivos volúmenes de primas emitidas[3]:

País	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/2008	31,8%	12,5%	26,3%
Brasil	30/11/2008	15,4%	14,9%	15,2%
Colombia	30/09/2008	16,1%	37,3%	21,6%
Chile	31/12/2008 (est.)	2,8%	0,1%	1,0%
República Dominicana	30/11/2008	10,0%	24,3%	11,4%
Ecuador	30/09/2008	29,6%	28,1%	29,4%
México	31/12/2008 (est.)	1,0%	7,4%	3,8%
Paraguay	30/06/2008	12,1%	29,1%	13,5%
Perú	30/11/2008	18,6%	11,1%	15,7%
Puerto Rico	30/06/2008	-1,2%	8,3%	-0,3%
El Salvador	30/09/2008	2,9%	11,9%	5,6%
Uruguay	30/09/2008	8,3%	20,0%	10,6%
Venezuela[4]	30/11/2008	---	---	39,5%

La evolución de estos mercados en 2007 ha sido la siguiente:

- En ARGENTINA, con datos correspondientes al ejercicio cerrado en el mes de junio, el mercado de seguros ha mantenido tasas de crecimiento elevadas y en línea con las observadas el ejercicio anterior. Los seguros No Vida siguen siendo los principales impulsores del desarrollo del mercado, destacando los incrementos de los ramos de Automóviles y Accidentes del Trabajo, que responden al desarrollo de la economía y al consiguiente incremento de la demanda. El ramo de Vida también ha mantenido su nivel de crecimiento, si bien se ha observado una significativa contracción del ramo de Vida Previsional, debido al traspaso al Estado de los seguros por Invalidez y Fallecimiento. Los resultados técnicos han mejorado notablemente, como consecuencia de los esfuerzos realizados por el sector para compensar la disminución en los rendimientos financieros.
- En 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. Como en 2007, la evolución del negocio ha respondido principalmente al desarrollo de la economía y a las iniciativas del sector para ampliar la gama de productos y desarrollar nuevos canales de distribución. El seguro de Vida VGBL[5] sigue

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

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

[4] El ramo de Vida supone una pequeña parte de las primas totales del mercado venezolano, por lo que su evolución afecta de forma marginal la del sector en su conjunto.

[5] Seguro de Vida Generador de Beneficios Libres.

MAPFRE, S.A.

siendo el principal impulsor del crecimiento del mercado. En 2008, este producto, que se distribuye principalmente a través del canal bancario, se ha beneficiado de unos incentivos fiscales que han atraído recursos procedentes de fondos de inversión y pensiones. Los ramos No Vida han experimentado una aceleración en su tasa de crecimiento, que ha procedido principalmente del seguro de Automóviles, a raíz del fuerte incremento en las ventas de vehículos, y de los seguros de extensión de garantía vinculados a la venta de aparatos electrónicos y electrodomésticos. La siniestralidad ha aumentado en el seguro de Automóviles, debido a la fuerte competencia en precios, y ha disminuido en el seguro de Vida, gracias a las reducciones en el negocio colectivo de Accidentes Personales y en Vida Grupos, como consecuencia de la mejora en las condiciones de vida de la población y la introducción de límites muy estrictos sobre los niveles de alcoholemia máximos permitidos a los conductores.

- En CHILE, con base en las proyecciones de la AACH[6], el crecimiento del seguro experimenta una notable ralentización por efecto de la crisis económica. Dicha desaceleración 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 la incertidumbre sobre la posible evolución de los mercados financieros, así como a una relativa saturación del mercado de los seguros colectivos. La tasa de crecimiento ha caído de forma notable, aunque en menor medida, también en el seguro No Vida, principalmente como consecuencia de la contracción en el consumo interno. El seguro de Automóviles, que ha tenido un incremento estimado del 3 por 100, se ha visto afectado negativamente también por la competencia en precios y la mayor siniestralidad derivada del aumento del coste de los repuestos a raíz de la devaluación del peso. El seguro de Vida, a pesar de una significativa mejora en la siniestralidad, ha sufrido un empeoramiento de su resultado debido a las provisiones realizadas para cubrir las pérdidas en el valor de las inversiones.

- En COLOMBIA, con datos al cierre del mes de septiembre, el volumen de primas vuelve a presentar una aceleración en su tasa de crecimiento. Una vez más, el principal impulsor del crecimiento del mercado ha sido el seguro de Vida, en especial los negocio colectivos, debido al aumento en el número de cotizantes y al creciente nivel de masificación de este tipo de seguros, y las rentas vitalicias, por la creciente demanda por parte de los jubilados. En los seguros No Vida el crecimiento ha procedido principalmente del ramo de Automóviles (8,4 por 100), que se ha visto afectado por la caída en las ventas de vehículos y la competencia en

[6] Asociación de Aseguradores de Chile A.G., Proyecciones AACH Período 2008-2010, Diciembre 2008.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 29004 Madrid

precios, del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), debido al crecimiento el número de vehículos asegurados y a la subida de las tarifas, y del ramo de Riesgos Profesionales, debido al traspaso del negocio anteriormente suscrito por la Seguridad Social a una aseguradora de propiedad estatal. La siniestralidad ha subido en los ramos No Vida, por el aumento en el coste de los repuestos en el seguro de Automóviles y por la caída de los precios en los ramos de Incendio y Cumplimiento. Además, ha habido una mayor frecuencia de siniestros por fenómenos atmosféricos. Hay que destacar, por sus efectos en la demanda, una campaña llevada a cabo por la asociación nacional de empresas aseguradoras (Fasecolda), llamada "La Lotería de la Vida", dirigida a concienciar a la población de los riesgos a los que está expuesta y de las formas en las que el seguro puede protegerla frente a ellos.

- En la REPÚBLICA DOMINICANA, con datos al cierre del mes de noviembre, el crecimiento del volumen de primas se ha mantenido en niveles sostenidos, aunque la tasa mantiene la tendencia a la baja ya observada en 2007. En el seguro No Vida, el ramo de Automóviles, que sigue siendo el principal segmento del mercado, ha registrado una ralentización en su tasa de crecimiento hasta el 14 por 100, debido al aumento del coste de la financiación para la compra de nuevos vehículos, mientras que el ramo de Incendios ha aumentado ligeramente su tasa de crecimiento, como consecuencia de aumentos en los precios y en el valor de tasación de los activos asegurados. El seguro de Vida ha crecido notablemente gracias al desarrollo de los seguros previsionales colectivos, que compensa la fuerte contracción en la demanda de productos para particulares por los elevados tipos impositivos a los que están sometidos y la reducción en la capacidad de ahorro de la población. La siniestralidad ha mejorado en el seguro de Automóviles, debido a las mejoras en la gestión, y en el resto de seguros No Vida por la menor incidencia de siniestros catastróficos. Por el contrario, ha aumentado en el seguro de Vida debido a la tendencia al alza en las reclamaciones.

- En ECUADOR, con datos al cierre del mes de septiembre, el mercado registra una notable aceleración del crecimiento, debido a una serie de hechos atípicos: la introducción del SOAT, que por sí sola explica casi la mitad del crecimiento del mercado; la renovación en el ejercicio de pólizas con el sector estatal que vencieron en 2007; y el fuerte impulso a las obras públicas de construcción de carreteras, que han acelerado el crecimiento de los ramos de Transporte y Todo Riesgo Construcción. La siniestralidad ha subido en los de ramos de: Automóviles, por efecto de la intensa competencia en precios; Incendio, por el aumento en la frecuencia; y en el

MAPFRE, S.A.

negocio colectivo de Asistencia Médica, por la competencia en precios acompañada por un notable aumento de los costes médicos.

- En MÉXICO, con base en las estimaciones para el cierre del ejercicio de la AMIS[7], la tasa de crecimiento del mercado asegurador se ha ralentizado hasta el 3,7 por 100. Esta evolución responde principalmente a un aumento de tan sólo el 1 por 100 del seguro No Vida, por el bajo crecimiento del seguro de Automóviles (3 por 100), como consecuencia de la caída en las ventas de vehículos, y a la contracción del 8 por 100 en los seguros de Daños, debido a que las pólizas de seguros de una gran corporación del país emitidas en 2007 no se renovarán hasta 2009. Por el contrario, el seguro de Vida ha mantenido una tasa de crecimiento en línea con el ejercicio anterior, gracias a su favorable tratamiento fiscal y al desarrollo del negocio de bancaseguros. La siniestralidad del seguro No Vida disminuye gracias a los incrementos de precios y a la mejora de los criterios de constitución de reservas en el seguro de Automóviles, así como a la ausencia de terremotos y a la menor severidad en los ramos de Responsabilidad Civil.
- En PARAGUAY, con datos correspondientes al ejercicio cerrado en el mes de junio, el volumen de primas muestra una aceleración en su tasa de crecimiento, que ha sido impulsada por los ramos de: Automóviles, que ha seguido creciendo de forma sostenida gracias al aumento en las ventas de vehículos; Agrario, a raíz del crecimiento de las exportaciones de productos agrícolas; y Vida colectivo, por el aumento en la concesión de créditos respaldados por seguros de amortización. Los precios han bajado en el seguro de Automóviles, por efecto de la intensa competencia, y han subido en los ramos de Incendio, Transporte y Robo como consecuencia del endurecimiento de las tasas y condiciones del reaseguro. La siniestralidad se ha mantenido estable.
- En PERÚ, con datos al cierre del mes de noviembre, el seguro presenta un incremento en su tasa de crecimiento frente al mismo período del ejercicio anterior. En el seguro No Vida, destaca el crecimiento del ramo de Vehículos (45 por 100), motivado por la fuerte alza en las ventas de automóviles, del ramo de Terremoto, por el aumento en los precios y en la demanda, del ramo de Transporte, por el crecimiento del intercambio comercial con el extranjero, y del Seguro Complementario de Trabajos de Riesgo, por el crecimiento de la actividad económica. En el seguro de Vida se observa el crecimiento del ramo de Desgravamen (seguro de amortización de préstamos), impulsado por la mayor demanda de créditos, y la contracción del ramo de Renta de Jubilados, por la finalización del

[7] Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros.

MAPFRE, S.A. Pº de Re... Madrid

Régimen Especial de Jubilación Anticipada, del que había recibido un gran impulso en años anteriores. La siniestralidad ha disminuido en el seguro No Vida por la falta de grandes catástrofes naturales, pero se mantiene en niveles elevados, principalmente debido al aumento de la frecuencia de los robos de vehículos y del coste de las reparaciones en el seguro de Vehículos y al alza en la frecuencia y el coste medio de las prestaciones en el seguro de Salud. En el último trimestre del ejercicio se ha observado un notable incremento de los precios en los seguros de Vehículos y de Salud, así como un endurecimiento de los criterios de suscripción en los seguros de Responsabilidad Civil y Caución, que deberán permitir una mejora del resultado técnico en 2009.

- En PUERTO RICO, con datos a cierre del mes de junio, se observa un estancamiento del mercado. El seguro No Vida muestra un decrecimiento del 1,2 por 100, motivado por la competencia en precios y la debilidad de la economía. Por su parte, el seguro de Salud presenta un crecimiento de tan sólo el 1 por 100 debido a la alta penetración alcanzada por el producto "Medicare". Finalmente, el seguro de Vida, pese a crecer a un ritmo más alto, también muestra cierta tendencia a la ralentización por la reducción de las mejoras sociales ofrecidas por las empresas a sus empleados y la merma en la capacidad de ahorro y confianza del consumidor por efecto de la crisis económica. La siniestralidad aumenta como consecuencia de la difícil situación económica por la que atraviesa la Isla.

- En EL SALVADOR, con datos al cierre del mes de septiembre, el mercado presenta una aceleración en el crecimiento frente al mismo período del ejercicio anterior, motivada principalmente al traspaso entre dos aseguradoras de la cuenta de una de las dos sociedades administradoras de fondos de pensiones del país. Sin esta operación no recurrente, el mercado presentaría un crecimiento muy inferior debido a la contracción en los seguros de Incendio (-2 por 100) y Automóviles (-6 por 100) causada por la competencia en precios. La siniestralidad ha disminuido en el seguro de Automóviles, gracias al creciente número de vehículos equipados de aparatos de localización antirrobo, y en el seguro de Fianzas, por la disminución en la frecuencia y la adopción de políticas de suscripción más restrictivas.

- En URUGUAY, con datos al cierre del mes de septiembre, el mercado experimenta una aceleración en su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, que procede principalmente del seguro Agropecuario, debido al aumento de la producción impulsado por el alza en los precios de las materias primas, de Transportes, por el aumento de los flujos comerciales con el extranjero, y de Automóviles (5,8 por 100), gracias al crecimiento en las ventas de vehículos "km 0". El ramo de Vida mantiene la tendencia de

incremento sostenido que se observa desde 2005 como consecuencia del crecimiento de la población activa y de los salarios. La competencia en precios continúa siendo intensa en los ramos de Automóviles y Agropecuarios. La siniestralidad ha repuntado en el seguro Agropecuario, debido a las intensas heladas y sequías, y se mantiene estable en los demás ramos.

- En VENEZUELA, con datos al cierre del mes de noviembre, se aprecia una ralentización en la tasa de crecimiento del mercado, que se ha situado en el 39,5 por 100 y ha procedido principalmente de las pólizas con el sector público y del ajuste de los precios a la inflación, que ha alcanzado el 31 por 100. Las ventas de nuevos vehículos han experimentado una caída del 35 por 100, lo que ha influido negativamente en el crecimiento del seguro de Automóviles. La siniestralidad ha subido en el seguro de Automóviles, debido principalmente al aumento del coste de los repuestos, y en el seguro de Hospitalización, Cirugía y Maternidad, por efecto de los incrementos de precios registrados en el sistema sanitario privado.

OTROS MERCADOS

En los EE.UU., con datos al cierre de septiembre, las primas del seguro No Vida presentan una ligera disminución del 0,6 por 100 frente al mismo período de 2007, debido a la competencia en precios, que ha sido especialmente fuerte en el seguro de empresas. Por el contrario, el seguro de Vida registra un incremento del 5,5 por 100 en su volumen de negocio gracias al negocio de grupo, cuyo desarrollo ha permitido compensar las caídas en los seguros para particulares. La siniestralidad ha empeorado significativamente en el seguro No Vida, debido a las pérdidas por catástrofes, y en los negocios de garantía financiera y de hipotecas. El resultado técnico del seguro de Vida también muestra una tendencia negativa debida a la disminución de los ingresos de las inversiones por efecto de la crisis financiera, a la que se han añadido las pérdidas por la venta de activos a precios muy inferiores a su valor de compra.

El Estado de Massachusetts, en el que se concentran las operaciones de THE COMMERCE INSURANCE GROUP, se ha visto afectado por una caída especialmente acusada de los precios, motivada por un cambio en la normativa dirigido a incrementar el nivel de competencia en el mercado.

En PORTUGAL, las cifras provisionales para el ejercicio apuntan a un crecimiento del 11 por 100 para el mercado en su conjunto (4,7 por 100 en 2007). El principal impulso al crecimiento ha procedido del seguro de Vida, que supone más del 70 por 100 de las primas totales, y ha crecido un 17 por 100 gracias al éxito del producto de ahorro-jubilación "Plano de Poupança Reforma" (PPR), que goza de importantes ventajas fiscales y ha registrado un aumento

del 44 por 100 en el año. Por el contrario, el seguro No Vida ha sufrido una caída superior al 2 por 100, debido principalmente a la contracción del 7 por 100 en el seguro de Automóviles, causada por la competencia en precios y la caída en las ventas de nuevos vehículos, y a la disminución del 3 por 100 en el seguro de Accidentes del Trabajo a raíz de la reducción del nivel de actividad económica. Como excepciones: el seguro de Crédito ha crecido un 14 por 100, y el seguro de Salud ha vuelto a registrar un incremento significativo (9 por 100) debido a la insatisfacción de los particulares con el servicio sanitario público. La siniestralidad del seguro No Vida se ha elevado debido a las pérdidas por fenómenos atmosféricos, cuyo incremento ha superado el efecto positivo de la disminución de la frecuencia en el seguro del Automóvil.

En TURQUÍA, con datos al cierre del mes de septiembre, se aprecia una ralentización en la tasa de crecimiento del mercado asegurador, que ha alcanzado el 10,3 por 100 y por primera vez en muchos años se sitúa por debajo de la inflación, lo que equivale a una contracción en términos reales. Esto se debe a los efectos del deterioro en la situación económica, que ha producido una reducción de la demanda interna y ha desatado una intensa competencia en precios, con el consiguiente aumento de la siniestralidad, a pesar de un cambio en los criterios contables que ha permitido liberar la reserva para terremotos. En el seguro No Vida, el ramo de Automóviles ha crecido un 10,4 por 100, y el ramo de Incendios (el segundo por importancia) un 9,7 por 100. Por el contrario, el seguro de Vida registra un notable incremento, del 16,7 por 100, gracias al fuerte crecimiento de los seguros de amortización de préstamos, por el alza en la demanda de créditos, y el desarrollo del negocio de bancaseguros.

MERCADO DE REASEGURO

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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

dificultades registradas por muchas instituciones financieras, y por el marcado empeoramiento de la situación y de las perspectivas macroeconómicas.

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

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

MAPFRE, S.A.
Pº de Rec
2004 Madrid

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las filiales de la Sociedad han ascendido en el año 2008 a 15.136,6 millones de euros, con incremento del 16,3 por 100. Las primas consolidadas han sumado 14.304,8 millones de euros, con incremento del 16,2 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 18.276,8 millones de euros, incluyendo 565,9 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:

	2008	2007	% 08/07
Sociedades con actividad principalmente en España	**10.852,9**	**10.090,9**	**7,6%**
- Primas emitidas y aceptadas	8.329,2	7.932,5	5,0%
- Ingresos de inversiones	1.810,0	1.483,5	22,0%
- Otros ingresos	713,7	674,9	5,7%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	**7.895,9**	**5.723,5**	**38,0%**
- Primas emitidas y aceptadas	6.807,4	5.083,4	33,9%
- Ingresos de inversiones	922,5	496,6	85,8%
- Otros ingresos	166,0	143,6	15,6%
Sociedad matriz	**785,0**	**388,0**	**102,3%**
SUBTOTAL INGRESOS	**19.533,8**	**16.202,4**	**20,6%**
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-1.822,9	-1.336,6	36,4%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	**17.710,9**	**14.865,8**	**19,1%**
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	565,9	340,9	66,0%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	**18.276,8**	**15.206,7**	**20,2%**

Cifras en millones de euros

Tanto los ingresos totales agregados como los consolidados de 2008 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando incrementos del 20,6 por 100 y del 19,1 por 100, respectivamente, como consecuencia de los siguientes factores:

- Crecimiento orgánico del volumen de primas.
- Consolidación contable de las sociedades absorbidas (MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA) o en las que el Grupo ha adquirido participación accionarial (BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNION DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, THE COMMERCE GROUP y GENEL SIGORTA).

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, nº 25 28004 Madrid

- Evolución del euro, que se ha depreciado frente al dólar estadounidense y apreciado frente al real brasileño y la lira turca.
- Notable incremento en los ingresos financieros, en los que se incluyen los resultados originados por las operaciones de reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID.

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

	2008	2007	% 08/07
Provisiones técnicas de Vida	17.223,3	16.955,5	1,6%
Fondos de pensiones	3.414,7	3.155,2	8,2%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.655,0	4.038,0	-34,2%
TOTAL	**23.293,0**	**24.148,7**	**-3,5%**

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados registrada en 2008 recoge principalmente: la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, la consolidación de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES durante un ejercicio completo, la buena evolución de la captación de planes de pensiones individuales, el aumento de los rescates y vencimientos en el seguro de Vida y de los reembolsos en los fondos de inversión, la disminución de las plusvalías no realizadas, y el crecimiento sostenido del negocio de 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 disminuirían un 3,4 por 100.

MAPFRE, S.A.

España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 8.329,2 millones de euros, a los que hay que añadir 565,9 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	2008	2007	% 08/07
MAPFRE FAMILIAR(1)	4.215,9	4.105,1	2,7%
EMPRESAS	1.613,6	1.575,7	2,4%
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	**5.829,5**	**5.680,8**	**2,6%**
VIDA AHORRO	2.165,1	1.944,0	11,4%
Canal agencial	1.127,8	932,4	21,0%
Canal bancario - CAJA MADRID	741,1	846,9	-12,5%
Canal bancario - Otros(2)	296,2	164,7	---
VIDA RIESGO	334,6	307,7	8,7%
Canal agencial	153,4	154,4	-0,6%
Canal bancario - CAJA MADRID	121,4	131,3	-7,5%
Canal bancario - Otros(2)	59,8	22,0	---
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA(2)	**2.499,7**	**2.251,7**	**11,0%**
PRIMAS TOTALES	**8.329,2**	**7.932,5**	**5,0%**
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	**565,9**	**340,9**	**66,0%**

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR del ejercicio 2007 no contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluye en MAPFRE EMPRESAS. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).

(2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades integradas a partir del 30 de junio de 2007, y UNIÓN DUERO VIDA, sociedad integrada a partir del 1 de julio de 2008.

La variación de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR recoge:

- la disminución del 0,9 por 100 en el seguro de Automóviles, ha sido inferior a la experimentada por el resto del mercado que desciende 2,1 por 100[1]. Al cierre del ejercicio MAPFRE aseguraba 6.037.000 vehículos en España;
- el crecimiento de los seguros Patrimoniales, que refleja el notable comportamiento de las ventas de seguros de Hogar y del conjunto de Multirriesgos.

El incremento del volumen de primas de MAPFRE EMPRESAS recoge la buena evolución del negocio de Global Risks y del ramo de Crédito, que ha compensado la ralentización de la demanda procedente del sector de la

[1] Estimación propia realizada en base a las cifras publicadas por UNESPA el 29 de enero de 2009. El crecimiento del mercado se ha estimado sustrayendo las cifras correspondientes a MAPFRE.

construcción en España, especialmente en los ramos de Ingeniería y Responsabilidad Civil.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida recoge:

- el crecimiento del canal agencial, gracias al lanzamiento de nuevos productos, a mayores ventas de seguros individuales de ahorro a prima única, y al aumento en la suscripción de Planes de Previsión Asegurados (PPAs);
- la aportación del canal de bancaseguros, de la que cabe destacar la buena evolución de la emisión de primas de Vida – Riesgo;
- la captación de grandes operaciones corporativas por 56,2 millones de euros;
- la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA a partir del 1 de julio de 2008.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos para los años 2007 y 2008, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2008):

			Cuotas de mercado(*)	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Automóviles	2.535,3	2.558,3	20,6%	20,5%
Salud	461,5	423,7	7,9%	7,8%
Otros - No Vida	2.832,7	2.698,8	18,2%	18,2%
TOTAL NO VIDA	**5.829,5**	**5.680,8**	**17,3%**	**17,4%**
Vida Riesgo	334,6	307,7		
Vida Ahorro	2.165,1	1.944,0		
TOTAL VIDA	**2.499,7**	**2.251,7**	**9,7%**	**10,3%**
TOTAL	**8.329,2**	**7.933,4**	**13,9%**	**14,4%**

Cifras en millones de euros

* Cuotas de mercado basadas en los datos de ICEA publicados el 29 de enero 2009, donde sólo se consideran las primas emitidas.

MAPFRE, S.A.
Pº de Castellana
Madrid

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

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	2008	2007	**Var. %**	**2008**	2007	**Var. %**	**2008**	2007	**Var. %**
VIDA[1]	1.224,9	1.002,9	22,1%	1.218,6	1.164,9	4,6%	2.443,5	2.167,8	12,7%
MAPFRE FAMILIAR[2]	4.020,6	3.919,4	2,6%	195,3	185,6	5,2%	4.215,9	4.105,1	2,7%
EMPRESAS[2]	1.594,4	1.546,0	3,1%	19,2	29,7	-35,4%	1.613,6	1.575,7	2,4%
NO VIDA	5.615,0	5.465,4	2,7%	214,5	215,3	-0,4%	5.829,5	5.680,8	2,6%
VIDA[1]									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							56,2	83,9	-33,0%
TOTALES[1]	6.839,9	6.468,3	5,7%	1.433,1	1.380,3	3,8%	8.329,2	7.932,5	5,0%

(1) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, integradas a partir del 30.6.2007, y UNION DUERO VIDA, integrada a partir del 1.7.2008.

(2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR del ejercicio 2007 no contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluye en MAPFRE EMPRESAS. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).

El volumen de primas de seguro aportado por la red de CAJA MADRID ha ascendido en 2008 a 1.077 millones de euros, con disminución del 9,8 por 100, y la cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo para CAJA MADRID aportadas por la RED MAPFRE a 3.430,1 millones de euros, con decremento del 17,1 por 100.

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades con actividad principal en España presentan un crecimiento del 22 por 100, y ascienden a 1.810,0 millones de euros (frente a 1.483,5 millones de euros en 2007). De estos, 1.443,8 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 1.184,7 millones en 2007.

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 713,7 millones de euros, con incremento del 5,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su composición por sociedad se detalla en el siguiente cuadro:

	2008	2007	% 08/07
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	104,2	118,5	-12,1%
MAPFRE INMUEBLES	60,8	73,1	-16,8%
MAPFRE QUAVITAE	118,8	119,1	-0,3%
Otras	429,9	364,2	18,0%
TOTAL	**713,7**	**674,9**	**5,7%**

Cifras en millones de euros

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 104,2 millones de euros, con disminución del 12,1

por 100 respecto al ejercicio 2007. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se situó en 2.655 millones de euros, lo que supone una disminución del 34,2 por 100; al cierre del ejercicio los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.474 millones de euros, con una reducción del 9,5 por 100.

El incremento de los ingresos en el epígrafe "Otras" procede principalmente del aumento en el volumen de negocio de las filiales de MAPFRE FAMILIAR dedicadas a la financiación y a la venta de vehículos.

Internacional

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

	2008	2007	% 08/07
Vida	818,6	670,9	22,0%
IBEROAMERICA(1)	772,0	628,3	22,9%
OTROS PAÍSES(2)	46,6	42,6	9,4%
No Vida	3.908,7	2.496,5	56,6%
IBEROAMERICA(1)	2.835,9	2.292,4	23,7%
OTROS PAÍSES(2)	1.072,8	204,1	---
SEGURO DIRECTO	**4.727,3**	**3.167,4**	**49,2%**
REASEGURO ACEPTADO	1.778,6	1.601,2	11,1%
ASISTENCIA	301,5	314,8	-4,2%
PRIMAS TOTALES	**6.807,4**	**5.083,4**	**33,9%**

Cifras en millones de euros

(1) En el ejercicio, el holding MAPFRE AMÉRICA ha completado su fusión con MAPFRE AMÉRICA VIDA con efectos contables a partir del 1 de enero de 2008. Las cifras del ejercicio 2007 de las dos sociedades se presentan de forma agregada a efectos comparativos.

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

En el cuadro siguiente se muestra el detalle, por tipo de negocio, de las primas emitidas por las entidades de Seguro Directo con actividad internacional:

	2008	**2007**	**% Var**
Automóviles	1.919,0	1.031,3	86,1%
Salud y accidentes	607,9	437,5	38,9%
Vida y decesos	821,2	720,7	13,9%
Otros ramos	1.379,2	977,9	41,0%
TOTAL	**4.727,3**	**3.167,4**	**49,2%**

Cifras en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 28004 Madrid

El sólido crecimiento en la cifra de primas de MAPFRE AMÉRICA, a pesar de la depreciación de las principales monedas de la región, ha procedido principalmente de los ramos de Automóviles, Salud, y Accidentes del Trabajo. El crecimiento del negocio en México y Brasil refleja la no renovación de algunas cuentas corporativas. En el cuadro siguiente se muestra el detalle de los crecimientos de las primas del Seguro Directo obtenidos en los distintos países:

	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			
PAIS	**2008**	2007	% 08/07	Moneda local % 08/07
BRASIL[1]	**1.419,4**	1.190,9	19,2%	20,5%
VENEZUELA	**483,9**	306,3	58,0%	66,0%
MÉXICO	**392,3**	387,6	1,2%	10,9%
ARGENTINA	**378,9**	310,9	21,9%	31,2%
PUERTO RICO	**318,0**	276,7	14,9%	22,5%
OTROS[2]	**615,4**	448,3	37,3%	---
MAPFRE AMÉRICA	**3.607,9**	2.920,7	23,5%	---

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras para Brasil a 31.12.2008 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 173,5 millones de euros (140,3 millones de euros a 31.12.2007).

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

De acuerdo con las cifras del ejercicio 2007, 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 6,1 por 100 en los países y territorios donde opera. En el cuadro siguiente se muestran las cuotas de mercado en el Seguro Directo No Vida en los distintos países:

PAÍSES	**CUOTAS DE MERCADO[1]**
Argentina	8,5%
Brasil	6,4%
Chile	8,7%
Colombia	4,8%
El Salvador	14,0%
México	5,0%
Paraguay[2]	23,6%
Perú	12,2%
Puerto Rico	12,0%
República Dominicana	13,5%
Uruguay	5,9%
Venezuela	6,0%

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

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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

La Unidad Internacional ha obtenido un volumen total de primas de 1.119,4 millones de euros, con un notable incremento debido a la integración del grupo asegurador estadounidense THE COMMERCE INSURANCE GROUP, y a la consolidación de GENEL SIGORTA durante un ejercicio entero. En el siguiente cuadro se muestra el detalle de los crecimientos de las primas de Seguro Directo obtenidos en los distintos países:

	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)		
PAÍS	**2008**	2007	% 08/07
ESTADOS UNIDOS[1]	**721,6**	14,6	---
TURQUÍA	**232,1**	62,9	---
PORTUGAL	**143,9**	148,0	-2,8%
FILIPINAS	**21,8**	21,2	2,8%
UNIDAD INTERNACIONAL	**1.119,4**	246,7	---

Cifras en millones de euros

(1) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA. No incluye Puerto Rico.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.778,6 millones de euros (1.601,2 millones en 2007). El crecimiento del 11,1 por 100 ha procedido de la captación de nuevo negocio de clientes externos al Grupo en Europa, Asia y Latinoamérica, así como del aumento de las cesiones del Grupo y en especial de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL. Las primas retenidas han ascendido a 1.194,6 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 67,2 por 100 (66,6 por 100 en 2007). Por zonas geográficas, el 31 por 100 de las primas aceptadas procede de España, el 28 por 100 del resto de Europa, el 27 por 100 de Iberoamérica, el 5,5 por 100 de Norteamérica y el 8,5 por 100 de otros países.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos (primas e ingresos por servicios) de 425,8 millones de euros, con una disminución del 0,7 por 100 sobre el mismo periodo del año anterior. De ellos, 301,5 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con una disminución del 4,2 por 100, y 124,3 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 9,1 por 100.

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades con actividad principal fuera de España presentan un incremento del 85,8 por 100, y ascienden a 922,5 millones de euros (frente a 496,6 millones en 2007). De éstos, 554,9 millones de euros corresponden a intereses, dividendos y similares, frente a 334,6 millones de euros en 2007.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
Madrid

RATIOS DE GESTIÓN

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido del 93,9 por 100. El incremento respecto al ejercicio anterior responde principalmente al repunte de la siniestralidad en Iberoamérica y en el reaseguro, así como a la integración de THE COMMERCE GROUP. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

	RATIOS					
	GASTOS[1]		SINIESTRALIDAD[2]		COMBINADO[3]	
COMPAÑIA	**2008**	2007	**2008**	2007	**2008**	2007
MAPFRE S.A. consolidado	**25,1%**	24,6%	**68,8%**	68,0%	**93,9%**	92,6%
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE FAMILIAR[4]	**18,3%**	18,7%	**70,5%**	70,8%	**88,8%**	89,5%
UNIDAD EMPRESAS[5]	**21,6%**	22,3%	**66,6%**	66,3%	**88,2%**	88,6%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	**18,8%**	19,2%	**69,9%**	70,1%	**88,7%**	89,3%
UNIDAD VIDA[6]	**0,9%**	0,9%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	**36,1%**	36,2%	**67,6%**	66,6%	**103,7%**	102,8%
UNIDAD INTERNACIONAL	**27,3%**	26,4%	**71,3%**	77,1%	**98,6%**	103,5%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.	**33,2%**	35,3%	**68,8%**	67,6%	**102,0%**	102,9%
MAPFRE RE	**30,4%**	31,6%	**65,1%**	60,0%	**95,5%**	91,6%
MAPFRE ASISTENCIA	**30,1%**	27,8%	**63,3%**	64,2%	**93,4%**	92,0%

(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) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR del ejercicio 2007 no contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluye en MAPFRE EMPRESAS.

(5) Debido a su importancia, los ingresos netos por clasificaciones de riesgos en el negocio de Caución y Crédito se añaden al numerador del ratio de gastos.

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

MAPFRE, S.A.

178

RESULTADOS

El beneficio neto consolidado (deducidos impuestos) ha ascendido a 998,1 millones de euros (976,1 millones de euros a 31.12.2007), con incremento del 2,3 por 100; y el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 900,7 millones de euros, con incremento del 23,2 por 100. Este resultado incluye una pérdida de 80,5 millones de euros en el apartado de "Otras Actividades" de la Cuenta de Resultados, por la dotación de provisiones por importe de 56 millones de euros, derivadas de lo que se considera una gestión prudente del negativo entorno económico global.

En términos generales, la mayoría de las Unidades y Sociedades muestran incrementos relevantes de sus beneficios respecto del ejercicio 2007, siendo especialmente dignos de mención los obtenidos por MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE RE. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	2008	2007	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	10.890,8	9.292,5	17,2%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	9.192,9	7.710,3	19,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones ténicas	-6.326,6	-5.241,5	20,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-2.224,4	-1.809,4	22,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-83,2	-83,6	-0,5%
Resultado Técnico	**558,7**	**575,8**	**-3,0%**
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	640,1	528,9	21,0%
Resultado del negocio de No Vida	**1.198,8**	**1.104,7**	**8,5%**
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.414,0	3.018,0	13,1%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.280,2	2.895,8	13,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones ténicas	-3.487,3	-2.980,5	17,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-481,8	-413,6	16,5%
Otros ingresos y gastos técnicos	-7,7	-11,9	-35,3%
Resultado Técnico	**-696,6**	**-510,2**	**36,5%**
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	999,2	715,9	39,6%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-37,7	-2,0	---
Resultado del negocio de Vida	**264,9**	**203,7**	**30,0%**
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	502,6	522,2	-3,8%
Gastos de explotación	-522,8	-446,9	17,0%
Otros ingresos y gastos	-60,3	-18,0	---
Resultado de las Otras Actividades	**-80,5**	**57,3**	**---**
Beneficio antes de impuestos	**1.383,2**	**1.365,7**	**1,3%**
Impuesto sobre beneficios	-385,1	-389,6	-1,2%
Beneficio después de impuestos	**998,1**	**976,1**	**2,3%**
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-2,2	-4,0	-45,0%
Resultado del ejercicio	**995,9**	**972,1**	**2,4%**
Resultado atribuible a socios externos	-95,2	-241,0	-60,5%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	**900,7**	**731,1**	**23,2%**

Cifras en millones de euros

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

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 2008**	Aportación al resultado consolidado 2007
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
VIDA[1]	148,8		**148,8**	75,0
MAPFRE FAMILIAR[2]	503,9		**503,9**	394,5
EMPRESAS[2]	114,5		**114,5**	59,7
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	-32,5		**-32,5**	16,3
MAPFRE QUAVITAE	-0,2	0,1	**-0,1**	0,2
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			**0,3**	3,2
Otras entidades y ajustes de consolidación				-1,4
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA			**734,9**	547,6
MAPFRE AMÉRICA[3]	113,5	-12,6	**100,9**	88,5
MAPFRE RE	104,2	-8,9	**95,3**	80,3
UNIDAD DE ASISTENCIA	10,8		**10,8**	7,6
UNIDAD INTERNACIONAL[4]	55,2	-6,8	**48,4**	17,2
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA			**255,4**	193,6
Otras entidades y ajustes de consolidación			**-89,6**	-10,1
MAPFRE S.A.			**900,7**	731,1

Cifras en millones de euros

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

2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR del ejercicio 2007 no contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluye en MAPFRE EMPRESAS.

3) Las cifras al cierre de 2007 incluyen MAPFRE AMÉRICA VIDA, absorbida por MAPFRE AMÉRICA con efectos contables a partir del 1 de enero de 2008.

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

La aportación al beneficio neto atribuible a la sociedad matriz de las sociedades que se han integrado en el Grupo durante el ejercicio (UNION DUERO VIDA, DUERO PENSIONES y THE COMMERCE GROUP) asciende en conjunto a -5,4 millones de euros.

MAPFRE, S.A.
Pº de Re... 24 Madrid

INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS

Las inversiones y fondos líquidos muestran a 31 de diciembre de 2008 un valor contable de 31.147,9 millones de euros, con incremento del 6,9 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2008	% sobre total	2007	% sobre total
Inversiones sin riesgo	**1.887,5**	**6,1%**	**2.001,8**	**6,9%**
- Tesorería	1.415,1	4,5%	1.639,4	5,6%
- Inversiones por cuenta tomadores de seguros	472,4	1,5%	362,4	1,2%
Inversiones inmobiliarias	**1.849,2**	**5,9%**	**1.760,3**	**6,0%**
- Inmuebles de uso propio	918,5	2,9%	969,0	3,3%
- Resto de inversiones inmobiliarias	930,7	3,0%	791,3	2,7%
Inversiones financieras	**26.275,5**	**84,4%**	**24.882,3**	**85,4%**
- Acciones	716,7	2,3%	1.204,6	4,1%
- Renta fija	24.205,6	77,7%	21.764,2	74,7%
- Fondos de inversión	750,8	2,4%	1.242,5	4,3%
- Otras inversiones financieras	602,4	1,9%	671,0	2,3%
Otras inversiones	**1.135,6**	**3,6%**	**493,3**	**1,7%**
- Inversiones en participadas	325,9	1,0%	334,5	1,1%
- Depósitos por reaseguro aceptado	124,6	0,4%	112,8	0,4%
- Otras	685,1	2,20%	46,0	0,2%
TOTAL GENERAL	**31.147,9**	**100,0%**	**29.137,7**	**100,0%**

Las inversiones inmobiliarias figuran reflejadas en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes, que al cierre del ejercicio ascendían a 1.367,2 millones de euros según valoración de expertos independientes.

AMPLIACIONES DE CAPITAL Y OTRAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN

En el ejercicio 2008 se han realizado las siguientes operaciones:

- Ampliación de capital sin derecho de suscripción de MAPFRE S.A. para la absorción de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, en la que se han emitido 401.527.923 acciones nuevas, que han sido suscritas íntegramente por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID S.A. Tras esta ampliación, el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.676.851.956. Esta operación ha dado lugar a una disminución de la cuota de socios externos en el patrimonio neto de la Sociedad, y se ha acompañado de la venta a CAJA MADRID de determinadas participaciones que tiene MAPFRE en sociedades de su grupo. En conjunto, estas

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

operaciones han dado lugar a una disminución del patrimonio neto de 63,9 millones de euros, neto de las cargas fiscales.

- Disposición de los dos préstamos sindicados de 500 millones de euros y 1.000 millones de euros, respectivamente, contratados en 2007. Durante el cuarto trimestre de 2008 se han amortizado 300 millones de euros del primer préstamo, utilizando para ello recursos internos del Grupo.
- Ampliación de capital con derecho de suscripción preferente de 150,2 millones de euros, en ejecución del plan de reinversión del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. En esta ampliación se han emitido 67.980.331 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.744.832.287.

BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	2008	2007	% 08/07
ACTIVO			
Fondo de comercio	1.601,3	1.016,9	57,5%
Inmovilizado Material	373,7	371,1	0,7%
Tesorería	1.415,1	1.639,4	-13,7%
Inversiones e inmuebles	29.732,8	27.498,4	8,1%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	2.565,8	2.146,1	19,6%
Otros activos	6.000,7	4.955,0	21,1%
TOTAL ACTIVO	**41.689,4**	**37.626,9**	**10,8%**
PASIVO			
Fondos Propios	4.902,2	4.331,4	13,2%
Socios externos	814,2	1.283,0	-36,5%
Deuda financiera	3.044,5	1.519,1	100,4%
Provisiones técnicas	28.857,2	26.781,8	7,7%
- Provisiones del Seguro de Vida	16.677,6	16.584,3	0,6%
- Otras provisiones técnicas	12.179,6	10.197,5	19,4%
Provisiones para riesgos y gastos	316,5	315,0	0,5%
Otros pasivos	3.754,8	3.396,6	10,5%
TOTAL PASIVO	**41.689,4**	**37.626,9**	**10,8%**

Cifras en millones de euros

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 47.759,1 millones de euros (44.820,1 millones de euros al cierre del ejercicio anterior) con incremento del 6,6 por 100.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

La integración de las sociedades en las que se han adquirido participaciones de control a lo largo del ejercicio ha producido los siguientes efectos de primera consolidación en los principales epígrafes del balance:

	COMMERCE GROUP	UNION DUERO VIDA	DUERO PENSIONES
Activos intangibles	592,7	101,8	24,0
Inversiones	1.659,2	427,5	7,8
Total Activo	2.524,8	456,3	8,6
Deudas	357,3	4,3	0,8
Provisiones técnicas	1.245,1	394,3	--

Cifras en millones de euros

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 5.716,4 millones de euros, frente a 5.614,4 millones de euros a finales de 2007. De la citada cantidad, 814,2 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 1,8 euros al cierre de 2008 (1,9 euros a 31.12.2007).

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

	2008	2007
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	**5.614,4**	**5.054,3**
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-647,7	-524,9
Por diferencias de conversión	-116,4	-35,5
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	153,2	411,5
TOTAL	-610,9	-148,9
Resultado del periodo	995,9	972,1
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-203,1	-131,8
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-219,1	-221,2
Otros cambios en el patrimonio neto	139,2	89,9
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	**5.716,4**	**5.614,4**

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto presenta un crecimiento de 102 millones de euros durante el presente ejercicio, que resulta de:

- el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha resultado en una incorporación de 150,2 millones de euros a los fondos propios;

MAPFRE, S.A.

- el aumento de las diferencias de conversión negativas, causado principalmente por la depreciación de las divisas latinoamericanas y de la lira turca;
- el efecto de la crisis financiera global en la reserva de ajustes por valoración de activos disponibles para la venta;
- el resultado del ejercicio;
- la suscripción por parte de CAJA MADRID de la cuota correspondiente a su participación en dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE INTERNACIONAL, por importe total de 200 millones de euros.

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 19,5 por 100 frente al 17,5 en 2007. En el cuadro siguiente se muestra el ROE de las principales Unidades y Sociedades:

	2008			2007
	Fondos propios Medios	Resultado	ROE % (1)	ROE % (1)
MAPFRE FAMILIAR	1.353,0	503,9	37,2%	34,9%
VIDA	879,0	148,8	16,9%	20,4%
EMPRESAS	491,6	114,5	23,3%	24,4%
AMÉRICA	1.111,1	113,5	10,2%	9,8%
REASEGURO	734,0	104,2	14,2%	12,8%
ASISTENCIA	116,4	10,8	9,3%	7,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.132,0	55,2	4,9%	7,0%
MAPFRE S.A.	**4.616,8**	**900,7**	**19,5%**	**17,5%**

Cifras en millones de euros

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

NOTA: el ROE 2007 de MAPFRE FAMILIAR se ha calculado sobre los fondos propios a diciembre 2007 (en lugar del promedio del ejercicio) porque no se han hecho cuentas para MAPFRE FAMILIAR a diciembre de 2006.

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Adquisiciones y enajenaciones llevadas a cabo por la Sociedad matriz del Grupo

En el marco de la reordenación de la alianza con CAJA MADRID, de la que se dio cumplida cuenta en el Informe de Gestión de 2007, la sociedad matriz del Grupo llevó a cabo a principios de 2008 las siguientes operaciones:

- Adquisición de una participación en MAPFRE –CAJA MADRID HOLDING ENTIDADES ASEGURADORAS, en precio de 464,3 millones de euros
- Venta a CORPORACION FINANCIERA-CAJA MADRID de sendas participaciones del 30 por 100 en GESMADRID CAJA MADRID BOLSA y CAJAMADRID PENSIONES en precio de 114,4 millones de euros

Asimismo, y como parte del acuerdo alcanzado con CAJA DUERO para el desarrollo y comercialización de seguros de Vida y planes de pensiones a través de la red de dicha caja de ahorro, ha adquirido sendas participaciones del 50 por ciento en UNION DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, con un desembolso de 105,5 millones de euros.

Adquisiciones y enajenaciones llevadas a cabo por las sociedades filiales

En el marco de la reordenación de la alianza con CAJA MADRID, MAPFRE VIDA vendió en 2008 a CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID una participación en su filial GESMUSINI SERVICIOS (que ha pasado a denominarse MAPFRE-CAJA MADRID VIDA) por un precio de 33,2 millones de euros. Posteriormente, CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID ha suscrito íntegramente una ampliación de capital de MAPFRE – CAJA MADRID VIDA por importe de 222,6 millones de euros, con lo que su participación en el capital de esta sociedad ha alcanzado el 49 por ciento

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
2004 Madrid

MAPFRE INTERNACIONAL ha llevado a cabo las siguientes operaciones:

- adquisición de la totalidad del capital social del grupo asegurador THE COMMERCE GROUP INC. (EE.UU.) mediante el desembolso de 2.211 millones de dólares estadounidenses. El coste de la inversión en el balance asciende a 1.515,4 millones de euros;
- suscripción de una ampliación de capital de su filial MAPFRE USA por importe de 32 millones de dólares (22 millones de euros).

MAPFRE AMÉRICA por su parte, ha adquirido una participación del 18,3 por ciento en su filial MAPFRE DOMINICANA, por 2,5 millones de euros, elevando su participación hasta el 99,9 por 100; una participación del 58,2 por ciento de ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS (Ecuador), mediante el desembolso de 6,3 millones de dólares (4,0 millones de euros); y, a través de su filial MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil), la totalidad del capital social de la compañía brasileña VIDA SEGURADORA S.A por un precio de 30 millones de reales (aproximadamente 9 millones de euros).

INVERSIONES

La gestión de las Inversiones Mobiliarias del Grupo 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; así los activos con calificación crediticia AA o superior representan el 77,4 por 100), y los valores emitidos por estados de la Unión Europea el 30 por 100. En este sentido hay que destacar que, aunque la situación concursal de Lehman Brothers y las posiciones en las agencias hipotecarias norteamericanas Fannye Mae y Freddie Mac han supuesto un impacto de 45 millones en el beneficio neto, las inversiones del Grupo no se han visto afectadas por el hundimiento de las emisiones respaldadas por créditos hipotecarios "subprime".

El riesgo de tipos de interés en las carteras de seguros de Vida es muy reducido, ya que el 70 por 100 de las provisiones matemáticas está cubierto con activos de renta fija, de forma que exista una inmunización respecto al riesgo de tipos de interés, de acuerdo con la normativa legal española; en los activos afectos a las provisiones técnicas de los ramos no Vida, la duración modificada se ha incrementado hasta situarse en torno al 5 por 100, ante las expectativas de descenso de los tipos de interés en la última parte del año.

Las posiciones en renta variable se han reducido desde el 14,4 por 100 de los activos financieros afectos a carteras no inmunizadas a principios del ejercicio, hasta representar tan sólo un 6,6 por 100 de los mismos.

La misma línea de prudencia se ha mantenido en las inversiones inmobiliarias, cuyo saldo contable al cierre del ejercicio (1.849,2 millones de euros) representa el 5,9 por 100 de las inversiones totales, y el 11,7 por 100 de las inversiones no inmunizadas.

El 49,6 por 100 del saldo contable mencionado (918,5 millones de euros) corresponde a inmuebles de uso propio, y el 50,4 por 100 restante (930,7 millones de euros) a inmuebles destinados a alquiler o venta, que tenían al cierre del ejercicio un índice de ocupación del 93 por ciento.

Entre las operaciones llevadas a cabo en 2008 merecen destacarse la venta del edificio situado en Paseo de Recoletos 29, de Madrid, en precio de 35 millones de euros, y la finalización de la construcción de la sede territorial del Grupo en Murcia, en la que se han invertido 24,4 millones de euros.

RECURSOS HUMANOS

El siguiente cuadro refleja la situación de la plantilla del Grupo al cierre del ejercicio 2008, comparada con la del ejercicio precedente.

CATEGORIAS	NUMERO					
	ESPAÑA		OTROS PAÍSES		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
DIRECTIVOS	388	394	571	588	959	982
JEFES	1.810	1.629	1.663	1.957	3.473	3.586
TECNICOS	8.655	9.682	8.378	5.703	17.033	15.385
ADMINISTRATIVOS	5.985	4.966	7.153	5.696	13.138	10.662
TOTAL	**16.838**	**16.671**	**17.765**	**13.944**	**34.603**	**30.615**

En el Informe de Responsabilidad Social se incluye amplia información sobre la Política de Recursos Humanos del Grupo.

ESTRUCTURA TERRITORIAL

El Grupo MAPFRE dispone de la mayor red de distribución del sector asegurador en España, y una de las de mayor extensión y penetración de un grupo financiero en Latinoamérica. A lo largo del ejercicio 2008, MAPFRE ha continuado incrementando su dimensión global y fortaleciendo su capacidad de distribución mediante la incorporación de los canales de GENEL SIGORTA (Turquía) y THE COMMERCE GROUP (Estados Unidos).

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 2008 por 5.789 oficinas, de las que 3.243 están situadas en España y 2.546 en el exterior, incluyendo en estas últimas las oficinas correspondientes a los negocios de Asistencia (44), Reaseguro (16) y Global Risks (3). En España, la RED MAPFRE cuenta con 430 oficinas directas, 2.773 oficinas delegadas (atendidas por agentes profesionales) y 40 oficinas específicas del negocio de Vida. En otros países, la Red propia estaba formada a finales de 2008 por 2.546 oficinas. Destaca la presencia en América Latina, con 2.002 oficinas al cierre del ejercicio, así como la consolidación de red de 344 oficinas en Turquía.

En conjunto, las redes de MAPFRE han facilitado a lo largo de 2008 la colaboración de un total de 63.097 mediadores, incluyendo agentes y corredores. En España, colaboran con el Grupo 17.460 agentes y delegados y 3.302 corredores; y en el resto de los países, 16.037 agentes y delegados, y 26.298 corredores.

A lo largo del ejercicio 2008 se ha continuado impulsando, ampliando y consolidando la RED MAPFRE (España) mediante diferentes acciones, entre las que merece la pena destacarse las siguientes:

- Programa de Nuevos Delegados, en el que participan 906 mediadores.
- Programa Agente Integral del Sistema (AIS), en el que han participado 1.847 nuevos mediadores.
- Consolidación del Sistema de Gestión Comercial (SGC), con 15.726 usuarios, y más de 15,9 millones de accesos a la bandeja de gestiones comerciales.
- Actualización de la aplicación Gestión Integral de Mediadores (GIM), que permite la mecanización descentralizada de los expedientes y contratos de nuevos Agentes Exclusivos.
- Establecimiento de Acuerdos de Colaboración con ADECOSE y APROMES, asociaciones de corredores y correduría, para facilitar las relaciones contractuales.
- Diseño y coordinación del Catálogo de Acciones Comerciales para la Red.

Asimismo, en América Latina se han impulsado sistemas de planificación comercial, de gestión de resultados y de información de pagos.

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 2008 a través de 3.754 oficinas de bancaseguros en España y 1.034 en el extranjero.

El Grupo mantiene además otros acuerdos de distribución con bancos y entidades financieras, talleres, concesionarios de automóviles y centros comerciales, entre otros.

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, vinculado directamente con la Gestión de Riesgos, sigue el estándar internacional COSO II-ERM (*).

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

El grado de avance alcanzado en el desarrollo de los diferentes componentes del Sistema de Control Interno es el siguiente:

- ***Ambiente de Control.***

Se está impulsando la intensificación del ambiente de control a través de un curso e-learning, en el que se da a conocer información básica sobre el Control Interno, y de una encuesta para medir el ambiente de control interno mantenido en los distintos niveles de responsabilidad. Dichos curso y encuesta se han impartido ya a empleados de MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE FAMILIAR, Unidad de Empresas, MAPFRE REASEGURO y MAPFRE VIDA en España, así como a los empleados de MAPFRE en Brasil. Durante el ejercicio 2009 se extenderán al personal de las demás compañías del Grupo.

- ***Planes estratégicos.***

Durante el año 2008 se ha implantado en las principales sociedades del Grupo una metodología para el control y seguimiento de los planes estratégicos de forma mecanizada.

(*) Committe of Sponsoring Organizations of Treadway Commission.Enterprise Risk Management.

MAPFRE, S.A.
Po de Reco
28004 Madrid

- ***Gestión de riesgos.***

Todas las entidades del Grupo han elaborado a través del sistema Riskmap sus Mapas de Riesgos, en los que han identificado y evaluado los diversos riesgos operacionales, y establecido planes de acción para los considerados

críticos. Los Mapas de Riesgo se continuarán actualizando en el futuro con periodicidad anual o bienal. En la Nota 7 de la Memoria de Cuentas Anuales se facilita amplia información sobre el Sistema de Gestión de Riesgos de MAPFRE.

- ***Actividades de Control.***

Durante 2008 se han actualizado los manuales de procedimientos e identificación de controles de MAPFRE Asistencia, Unidad de Empresas, MAPFRE Familiar, MAPFRE Reaseguro y MAPFRE Vida, así como de las principales sociedades del Grupo en el exterior.

La actualización de los más de 600 manuales elaborados para los diferentes procesos de negocio, y la vinculación de los controles a los riesgos identificados, se han realizado a través del sistema Riskmap.

Así mismo, a través de la herramienta de prevención, se ha llevado a cabo la gestión de las operaciones/clientes susceptibles de estar relacionadas con el blanqueo de capitales, y en su caso la correspondiente comunicación a los órganos competentes.

- ***Información y Comunicación.***

Se ha intensificado el uso de los canales de comunicación ya existentes para conseguir que la información relevante se identifique, capte y comunique en forma y plazo adecuados para permitir al personal afrontar sus responsabilidades.

- ***Supervisión.***

MAPFRE cuenta con Servicios de Auditoría plenamente independientes que revisan y evalúan la adecuación del Sistema de Control Interno; adicionalmente, en los Planes de Auditoria Interna se tienen en consideración los resultados obtenidos en los Mapas de Riesgo.

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

Como en años anteriores, las Divisiones, Unidades y Sociedades Operativas del Grupo han actualizado a finales del ejercicio 2008 sus correspondientes Planes Estratégicos, en los que se definen los objetivos establecidos para los tres años siguientes (en este caso para el trienio 2009-2011), así como las

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

estrategias que se prevé utilizar para el logro de los mismos. Dichos planes se enmarcan en el Plan Estratégico de MAPFRE S.A.

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 (SAIs) en España, y de catorce Unidades de Auditoría Interna (UAIs) localizadas en los principales países de América Latina, en Turquía, Filipinas, Portugal y Estados Unidos, coordinados por la Dirección General de Auditoría del Grupo.

Durante el ejercicio 2008 se han llevado a cabo un total de 784 trabajos de auditoría, de los que 257 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 167 la Organización Territorial y 58 las entidades filiales, mientras que 259 han sido trabajos especiales y 43 auditorías de sistemas; y se han dedicado 17.131 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 2008, 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

Durante el año 2008 se ha implantado el nuevo sistema integrado de gestión aseguradora TRON21 en MAPFRE SEGUROS GENERALES, y se ha avanzado de forma decisiva en las tareas y pruebas programadas para asegurar su futura implantación en MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y MAPFRE CAJA SALUD, lo que permitirá que todo el negocio asegurador No Vida del Grupo en España disponga de un único y completo sistema de gestión.

Por otra parte, a lo largo del ejercicio 2008 se han efectuado evoluciones y nuevos desarrollos innovadores en un elevado número de aplicaciones para las distintas sociedades del Grupo, y se han gestionado de forma integral la adquisición de equipos y licencias, y la prestación de servicios por operadores de comunicaciones y proveedores tecnológicos en favor de las entidades

situadas en España. Asimismo, se han adoptado medidas para maximizar las sinergias y la actuación coordinada con los proveedores de tecnología en el ámbito internacional.

En lo que concierne a Procesos, merecen destacarse las siguientes realizaciones:

- ✓ Creación de un "Data Mark" financiero homogéneo bajo una estructura corporativa, para atender las necesidades financieras del Grupo MAPFRE en España.
- ✓ Constitución del Servicio de Atención a Usuarios (SAU), como punto único para atender y resolver las incidencias informáticas, integrando labores de soporte técnico.
- ✓ Automatización de los procesos documentales implícitos a la tramitación de siniestros de Automóviles.
- ✓ Seis 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 59.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

En el año 2008, se han llevado a cabo las siguientes actuaciones:

- Desarrollo de procedimientos y mecanismos que permiten cumplir con el nuevo Reglamento de Desarrollo de la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal.
- Implantación en las filiales de MAPFRE AMÉRICA de medidas de carácter organizativo y tecnológico, tanto para la seguridad de la información como patrimonial, y extensión de las mismas a otras Unidades y Entidades del Grupo con presencia internacional.
- Adaptación de los Planes de Autoprotección de todos los edificios a la normativa vigente, y actualización de los Planes de Emergencias de las Oficinas.
- Implantación del Centro de Control General (CCG), con visión integral de la seguridad, que abarca entre otros los siguientes aspectos:
    - Establecimiento de la credencial única en todas las entidades españolas.
    - Ampliación del despliegue de la gestión de usuarios a toda la RED MAPFRE.
    - Monitorización de más de 40 millones de eventos diarios provenientes de los sistemas de información.

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
Madrid

- Identificación y autenticación de los clientes en la Oficina de Internet mediante el DNI electrónico.
- Elaboración de un modelo propio de Continuidad del Negocio para el respaldo de la operativa en caso de contingencia grave, al que se irán adaptando los Planes de Continuidad actualmente disponibles.
- Implantación del Sistema de Gestión Medioambiental en las sedes de las Direcciones Generales Territoriales, y en los Talleres Multiservicar de Alcalá y Ávila.
- Realización de diversas acciones en materia de Gestión de Residuos y de Ahorro Energético, que se detallan en el epígrafe correspondiente del Informe Anual de Responsabilidad Social.

COMUNICACIÓN, PUBLICIDAD E IMAGEN

Entre las acciones llevadas a cabo en 2008 para potenciar y coordinar la comunicación externa e interna del Grupo, así como su imagen corporativa, merecen destacarse las siguientes:

- Celebración de 35 encuentros y 273 entrevistas con medios de comunicación, difusión de 301 notas de prensa, atención de 1.009 peticiones de información y 243 cuestionarios de información económica, y organización de 56 eventos.
- Edición de cuatro números de la revista institucional El MUNDO DE MAPFRE, y una separata especial dedicada a la presentación de los resultados 2007 y las Juntas Generales 2008; y dos números de RED MAPFRE, revista dirigida a los integrantes de la Red Comercial. Ambas revistas han sido rediseñadas, y RED MAPFRE reconfigurada para convertirla a partir de 2009 en una publicación de mayor formato y periodicidad mensual.

  La labor de comunicación realizada a través de dichas revistas se ha complementado con la difusión de 433 noticias a través del Portal Interno. Por otra parte, desde el mes de julio todos los ordenadores de MAPFRE se conectan con las páginas de información corporativa, que desde septiembre cuentan con una nueva versión mucho más versátil y que mejora considerablemente su capacidad de comunicación.
- Continuación de la implantación de la nueva identificación de edificios singulares, y desarrollo de una amplia actividad (campaña de marca "Ser Grande es una Actitud"; publicidad del Seguro de Automóviles; patrocinio de las retransmisiones por TV del Campeonato Mundial de Motociclismo, así como de las principales competiciones de las selecciones españolas, de

Tenis y Baloncesto; campaña de Pensiones; y otras acciones en medios impresos y radiofónicos) que ha asegurado una presencia publicitaria prácticamente permanente a lo largo del ejercicio. Sus efectos han sido refrendados por los resultados del Estudio de Imagen de Marca (Encuesta ómnibus de ICEA -1ª ola 2008-), que refleja un conocimiento espontáneo de la marca MAPFRE por el 75 por ciento de la población, un conocimiento sugerido por el 98 por ciento de la población, y el recuerdo publicitario de la campaña por más del 71 por ciento de los encuestados; y por el estudio permanente del Instituto IMOP, que refleja un incremento del 13 por ciento en las menciones de la marca MAPFRE que, además de liderar el sector seguros, se posiciona entre las 100 marcas más mencionadas de todos los ámbitos.

AUDITORIA EXTERNA

Las Cuentas Anuales de la Sociedad y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2008 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, con excepción principalmente de las filiales en México - cuyo auditor es Deloitte -, de El Salvador - cuyo auditor es la firma BDO -, y de la República Dominicana, cuyo auditor es PriceWaterhouseCoopers.

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoria de cuentas anuales ascienden a 5.836.179 euros, de los que 5.484.634 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 667.604 euros por servicios relacionados con la auditoria de cuentas, y 601.827 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

En julio de 2008 el auditor principal, Ernst & Young ha facturado 540.000 euros de honorarios por la revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios consolidados de la Sociedad Matriz cerrados al 30 de junio de 2008. Esta cifra está incluida en la de honorarios facturados por servicios relacionados con auditoría de cuentas.

PERSPECTIVAS

Es posible que, al menos en la primera parte de 2009, las economías desarrolladas sigan mostrando tasas negativas de crecimiento, para volver a recuperar ritmos de actividad moderadamente positivos en la parte final del ejercicio, siempre y cuando se normalicen los mercados financieros y de crédito, y las medidas adoptadas por los bancos centrales y los distintos gobiernos surtan los efectos deseados.

MAPFRE, S.A.

En todo caso, los organismos internacionales (FMI, OCDE) prevén que, por primera vez desde los años 70, las principales economías desarrolladas (Estados Unidos, Zona Euro y Japón) entrarán en recesión de forma sincronizada, estimándose para estas economías un descenso del PIB próximo al 2 por 100 de media. Los países emergentes - afectados por la ralentización del comercio mundial, la menor demanda de materias primas y unos precios de las *commodities* más acordes con la situación global - también sufrirán una desaceleración en su ritmo de actividad aunque retendrán tasas de crecimientos positivas: del orden del 6-8 por 100 en China, y del 2 por 100 en América Latina, si bien con gran dispersión entre los países (Brasil +2-3 por 100, México +1 por 100...).

En este contexto la economía española, - afectada por el ajuste del sector residencial, el previsible retroceso de la inversión y del gasto en consumo y el deterioro del mercado de trabajo - mostraría una tasa negativa de crecimiento próxima al 2 por 100.

La necesidad de estimular el crecimiento económico en un contexto de ausencia de inflación ante la debilidad de la demanda, suponiendo que los precios del petróleo se mantengan moderados, llevará los tipos de interés oficiales a niveles muy reducidos. Es de esperar que los tipos de la deuda pública continúen bajos mientras que no haya algún síntoma de recuperación; y lo más probable es que los mercados bursátiles, tras los recortes tan acusados que han experimentado en el pasado año, presenten un comportamiento moderadamente positivo una vez se vaya restableciendo la confianza de los inversores, se mitigue el proceso de desapalancamiento, y los beneficios empresariales retomen tasas de crecimiento positivas, ya que las valoraciones son razonables y muy alejadas de sus medias históricas.

Los potenciales factores de riesgo que podrían impactar negativamente en la evolución de los mercados son la posibilidad de que la recesión sea más profunda y duradera de lo previsto, la falta de normalización de los mercados interbancarios y de crédito, nuevas alzas en los precios de las materias primas, decepciones en los resultados, y tensiones geopolíticas.

Este negativo entorno económico condicionará la evolución de los negocios del Grupo, como ha ocurrido en el ejercicio 2008. Pese a ello, los órganos de gobierno mantienen su confianza en que el Grupo continuará obteniendo tasas positivas de crecimiento y niveles de rentabilidad adecuados de su negocio, teniendo en cuenta los siguientes factores:

a) Carácter marcadamente anticíclico de los resultados del negocio de seguros, que representa más del 90 por 100 del volumen de negocio del Grupo.

MAPFRE, S.A.

b) Fortaleza de sus redes de distribución y de su modelo de gestión del negocio asegurador.

c) Creciente aprovechamiento de las sinergias derivadas de las modificaciones estructurales llevadas a cabo en los últimos años.

d) Diversificación geográfica del negocio, que en más de su 45 por 100 corresponde a países distintos de España, con fuerte presencia en mercados menos afectados por la crisis, como los de América Latina.

e) Mantenimiento de una gestión prudente y conservadora de las 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 2.744.832.287 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 directa del 0,35 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A., y de una participación indirecta del 63,58 por 100, lo que representa en conjunto un 63,93 por 100 de participación.

   La participación indirecta corresponde a las participaciones directas que tienen CARTERA MAPFRE, S.L. (63,56 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 indirecta de una participación del 15 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.

MAPFRE, S.A.

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[1].

   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.

---

[1] Sobre las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración pueden verse los apartados B.1.19 y B.1.20 del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la entidad que se presenta dentro de este informe.

MAPFRE, S.A.

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.

MAPFRE, S.A.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2008

C.I.F.: A08055741

Denominación social: MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A.

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

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

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
04/12/2008	274.483.228,70	2.744.832.287	2.744.832.287

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

NO

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

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	9.557.785	1.745.133.915	63,927
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	0	411.724.843	15,000

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 28004 Madrid

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	1.744.556.992	63,558
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	411.724.843	15,000

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

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.	23/05/2008	Se ha superado el 10% del capital Social
CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.	27/08/2008	Se ha descendido del 3% del capital Social
CAJA MADRID CIBELES, S.A.	27/08/2008	Se ha superado el 10% del capital Social
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	29/05/2008	Se ha descendido del 70% del capital Social

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

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	153.846	0	0,006
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	34.358	0	0,001
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	73	0	0,000
DON FILOMENO MIRA CANDEL	102.587	0	0,004
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	44.346	0	0,002
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	22.433	0	0,001
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	69.459	0	0,003
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	19.488	2.031	0,001
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23	0	0,000

MAPFRE, S.A. Pº de Madrid

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	23	0	0,000
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	56.433	0	0,002
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	25.641	0	0,001
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	0	0	0,000
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	12.331	23	0,000
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	30.770	0	0,001
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	16.409	0	0,001
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	153.846	230.769	0,014
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA	12.307	0	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	0	410.440	0,015
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	23	0	0,000
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	0	0	0,000
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	23	0	0,000
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	0	0	0,000
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	413.000	0	0,015

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON RAFAEL BECA BORREGO	BEBORSIL, S.L.	410.256	0,015
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MUFTI, S.L.	153.846	0,006
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA MARGARITA ROSELLÓ BARBERÁ	51.282	0,002
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA ISABEL SALVÁ ROSELLÓ	25.641	0,001
DON RAFAEL BECA BORREGO	BECA INMOBILIARIA, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	CONSTRUCCIONES ALBORA, S.A.	23	0,000

MAPFRE, S.A.

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON RAFAEL BECA BORREGO	GRUPOBEKINSA, S.L.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	LAGUNAS DEL PORTIL, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	LAS CERRAJAS, S.L.	23	0,000
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	DOÑA LUZ RUFAS MÁRQUEZ DE ACUÑA	2.031	0,000
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	DOÑA MERCEDES VARELA VILLAFRANCA	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	NUEVO QUINTO, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	PROMOCIONES B.4, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	PROMOTORA SAN MIGUEL, S.L.	23	0,000

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	0,066

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

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

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

Tipo de relación :
Contractual
Breve descripción :
ALIANZA EMPRESARIAL ESTRATÉGICA ENTRE CAJA MADRID Y MAPFRE, S.A.

Nombre o denominación social relacionados
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

MAPFRE, S.A.

Tipo de relación :
Societaria
Breve descripción :
CAJA MADRID CIBELES, S.A. TIENE PARTICIPACIONES EN LAS SIGUIENTES FILIALES DE MAPFRE, S.A.: 8,58% EN MAPFRE AMÉRICA, S.A.; 12,5% EN MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. Y 49% EN MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A. Y UNA PORCIÓN MAYORITARIA EN EL BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE, S.A., DONDE MAPFRE, S.A. TIENE UN 49%.

Nombre o denominación social relacionados
CAJA MADRID CIBELES, S.A.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

SI

% de capital social afectado :
15
Breve descripción del pacto :
La participación accionarial agregada de CAJA MADRID no excederá del 15%, ni se reducirá por debajo del 3%. CAJA MADRID se compromete a no ejercer los derechos politicos de las acciones que eventualmente excedan del 15% del capital, renunciando expresamente a su ejercicio.

Intervinientes del pacto parasocial
CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

MAPFRE, S.A.

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

SI

Nombre o denominación social
FUNDACIÓN MAPFRE

Observaciones

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
0	0	0,000

(*) A través de:

Total	0

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo	0

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La sociedad no tiene autocartera, ni autorización vigente de la Junta General al Consejo de Administración para realizar operaciones de autocartera.

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

MAPFRE, S.A. Pº de R. Madrid

NO

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

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

NO

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

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

NO

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

NO

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

B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

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

Número máximo de consejeros	24
Número mínimo de consejeros	5

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

206 MAPFRE, S.A. Pº de Rec... Madrid

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON JOSE MANUEL MARTINEZ MARTINEZ	--	PRESIDENTE	28/05/1987	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	--	VICEPRESIDENTE 1º	28/05/1987	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	--	VICEPRESIDENTE 2º	12/03/2003	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON FILOMENO MIRA CANDEL	--	VICEPRESIDENTE 3º	27/06/1981	27/04/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ALFONSO REBUELTA BADIAS	--	CONSEJERO	17/04/1999	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ANDRES JIMENEZ HERRADON	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ANTONIO HUERTAS MEJIAS	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	--	CONSEJERO	17/04/1999	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	--	CONSEJERO	08/03/2008	08/03/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA FRANCISCA MARTIN TABERNERO	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	--	CONSEJERO	08/03/2008	08/03/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTIN	--	CONSEJERO	08/03/2008	08/03/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE

MAPFRE, S.A. Pº de Re... 204 Madrid

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
					ACCIONISTAS
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTINEZ	--	CONSEJERO	17/04/1999	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	--	CONSEJERO	06/03/2004	08/03/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MANUEL JESUS LAGARES CALVO	--	CONSEJERO	17/04/1999	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MATIAS SALVA BENNASAR	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA	--	CONSEJERO	08/03/2008	08/03/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL BECA BORREGO	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL MARQUEZ OSORIO	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	--	CONSEJERO	12/05/1989	26/02/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON SEBASTIAN HOMET DUPRA	--	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE MANUEL GONZALEZ PORRO	--	SECRETARIO CONSEJERO	17/04/1999	26/03/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	24

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

MAPFRE, S.A.

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	INDEPENDIENTE	08/03/2008
DON DOMINGO SUGRANYES BICKEL	DOMINICAL	08/03/2008

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

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denomincaión del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VICEPRESIDENTE 1º
DON FILOMENO MIRA CANDEL	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VICEPRESIDENTE 3º
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO-SECRETARIO

209

MAPFRE, S.A.

Número total de consejeros ejecutivos	8
% total del consejo	33,333

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CAJA MADRID CIBELES, S.A.
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CAJA MADRID CIBELES, S.A.
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Número total de consejeros dominicales	9
% total del Consejo	37,500

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO

Perfil

210

MAPFRE, S.A. Madrid

VICERRECTORA UNIVERSIDAD PONTIFICIA DE SALAMANCA. CATEDRÁTICA DE ESTADÍSTICA. DOCTORA EN PSICOLOGÍA Y LICENCIADA EN HISTORIA.

Nombre o denominación del consejero

DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO

Perfil

LICENCIADO EN CIENCIAS ECONÓMICAS. DIPLOMADO EN ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS Y DIRECCIÓN GENERAL DE EMPRESAS. PRESIDENTE DEL BANCO URQUIJO. CONSEJERO DE BANCSABADELL VIDA, BANCSABADELL PENSIONES Y BANCSABADELL SEGUROS GENERALES.

Nombre o denominación del consejero

DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID

Perfil

LICENCIADO EN DERECHO. CONSEJERO DE LA BOLSA DE MADRID HASTA 2003. DIRECTIVO DE BBVA HASTA 2002.

Nombre o denominación del consejero

DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO

Perfil

DOCTOR EN CIENCIAS ECONÓMICAS. CATEDRÁTICO HACIENDA PÚBLICA E INSPECTOR DE HACIENDA DEL ESTADO (EXCEDENTE).

Nombre o denominación del consejero

DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR

Perfil

ABOGADO DE PROFESIÓN. JEFE ASESORÍA JURÍDICA Y DELEGADO DE LA MUTUA BALEAR. ASESOR JURÍDICO DE PREVISIÓN BALEAR Y DE SU FUNDACIÓN.

Nombre o denominación del consejero

DON RAFAEL BECA BORREGO

Perfil

PERITO MERCANTIL. PRESIDENTE DE DISTINTAS ENTIDADES INMOBILIARIAS Y DE EXPLOTACIÓN AGRÍCOLA.

Nombre o denominación del consejero

DON RAFAEL FONTOIRA SURIS

Perfil

ARQUITECTO SUPERIOR. ARQUITECTO JEFE DE LA XUNTA DE GALICIA DURANTE 30 AÑOS. VOCAL COMISIÓN PATRIMONIO HISTÓRICO ARTÍSTICO.

Número total de consejeros independientes	7
% total del consejo	29,167

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, nº 28004 Madrid

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

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición actual
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	01/01/2008	EJECUTIVO	DOMINICAL

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

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

NO

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

SI

Nombre del consejero

DON AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA

Motivo del cese

Facilitar la adecuada recomposición del Consejo con motivo de la reorganización de la alianza establecida entre los Grupos MAPFRE y CAJA MADRID.

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

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

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE INMUEBLES. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE INVERSIÓN. SOCIEDAD DE VALORES. S.A.	PRESIDENTE

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 25 28004 Madrid

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	CCM VIDA Y PENSIONES. S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE RE. COMPAÑIA DE REASEGUROS. S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO. COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	PRESIDENTE
DON FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE EMPRESAS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	PRESIDENTE
DON FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE. S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	MAPFRE EMPRESAS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE AMERICA. S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE RE. COMPAÑIA DE REASEGUROS. S.A.	PRESIDENTE
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	PRESIDENTE
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA. CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	MAPFRE INMUEBLES. S.A.	CONSEJERO

MAPFRE, S.A. Pº de R Madrid

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	MAPFRE QUAVITAE. S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	INVERSIONES PERUANAS. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE ASISTENCIA. CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO. COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE EMPRESAS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE INVERSIÓN. SOCIEDAD DE VALORES. S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	VICEPRESIDENTE
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	DUERO PENSIONES EGFP	CONSEJERA
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERA
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA. S.A.	CONSEJERA
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	BANKINTER SEGUROS DE VIDA. S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CCM VIDA Y PENSIONES. S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	DUERO PENSIONES EGFP	VICEPRESIDENTE - CONSEJERO DELEGADO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE CAJA MADRID VIDA. S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INVERSIÓN DOS S.G.I.I.C.. S.A.	CONSEJERO

214

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 25 28004 Madrid

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE VIDA PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES. S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MUSINI VIDA. S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA. S.A.	VICEPRESIDENTE - CONSEJERO DELEGADO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	VICEPRESIDENTE
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	MAPFRE INVERSIÓN. SOCIEDAD DE VALORES. S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE EMPRESAS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE RE. COMPAÑIA DE REASEGUROS. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE AMERICA. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE FAMILIAR. S.A.	CONSEJERO
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE INMUEBLES. S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	MAPFRE INVERSIÓN. SOCIEDAD DE VALORES. S.A.	CONSEJERO
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	MAPFRE INMUEBLES. S.A.	CONSEJERO

MAPFRE, S.A.

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

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

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

SI

Explicación de las reglas
Según el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, ningún consejero externo podrá ser miembro al mismo tiempo de más de cinco Consejos de Adminsitración de Sociedades del Grupo.

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

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

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

MAPFRE, S.A.

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	2.794
Retribucion Variable	2.064
Dietas	785
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	68
Otros	1.024

Total	6.735

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	33
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	892
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

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

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	948
Retribucion Variable	751
Dietas	199

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	104
Otros	1.095

Total	3.097

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	19
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	1.250
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
EJECUTIVO	5.014	1.858
EXTERNO DOMINICAL	1.216	837
EXTERNO INDEPENDIENTE	505	402
OTROS EXTERNOS	0	0

Total	6.735	3.097

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	9.832
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,0

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

218

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

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

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	925

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

Número de beneficiarios	10

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	SI

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

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución salarial de los consejeros ejecutivos y las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité. De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de los estatutos sociales, los Consejeros que no ejerzan funciones ejecutivas en la Sociedad o empresas de su Grupo (Consejeros Externos) percibirán como retribución básica una asignación fija, que podrá ser superior para las personas que ocupen cargos en el seno del propio Consejo o desempeñen

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos Madrid

219

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
la presidencia de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados del Consejo. Esta retribución podrá complementarse con otras compensaciones no dinerarias (seguros de vida o enfermedad, bonificaciones, etc.) que estén establecidas con carácter general para el personal de la entidad. Los miembros del Consejo que formen parte de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados percibirán además una dieta por asistencia a sus reuniones. Los miembros del Consejo de Administración que desempeñen funciones ejecutivas en la Sociedad o en sociedades de su Grupo (Consejeros Ejecutivos) percibirán la retribución que se les asigne por el desempeño de sus funciones ejecutivas (sueldo, incentivos, referenciados o no al valor de las acciones de la Sociedad, bonificaciones complementarias, etc.) conforme a la política establecida para la retribución de los altos directivos, de acuerdo con lo que figure en sus respectivos contratos, los cuales podrán prever asimismo las oportunas indemnizaciones para el caso de cese en tales funciones o resolución de su relación con la Sociedad. No percibirán las retribuciones asignadas a los Consejeros Externos, salvo las correspondientes por pertenencia a la Comisión Delegada, el Comité Ejecutivo o los Comités Delegados, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración, que hasta la fecha sólo lo tiene acordado respecto a la pertenencia a la Comisión Delegada. Con independencia de las retribuciones establecidas en los dos párrafos precedentes, se compensará a todos los Consejeros los gastos de viaje, desplazamiento y otros que realicen para asistir a las reuniones de la Sociedad o para el desempeño de sus funciones.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	SI
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SI

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

SI

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SI
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	SI

MAPFRE, S.A.

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones
Para 2009 se prevén incrementos del 4% en los conceptos retributivos, con alguna excepción en que se ha aplicado un porcentaje superior por aumento de responsabilidades, y con posibilidad también de algún otro incremento si se alcanzaren objetivos superiores a los previstos, lo que se someterá a estudio del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Durante el ejercicio 2009 no está previsto ningún cambio significativo en la política de retribuciones de la entidad. Sobre la política de retribuciones aplicada en 2008, ver apartados B.1.11 y B.1.14 de este informe. Para más información, ver el propio Informe sobre Política de Retribuciones emitido por el Consejo de Administración.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones
El Comité de Nombramientos y Retribuciones comparte plenamente la política de retribuciones descrita y propone o informa, según los casos, al Consejo de Administración todos y cada uno de los actos en que se materializa dicha política. En particular, el Informe sobre la política de retribuciones se somete a su consideración, para que emita su parecer favorable o no a su contenido.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?	

Identidad de los consultores externos

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

Nombre o denominacion social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON JOSE MANUEL MARTINEZ MARTINEZ	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	PRESIDENTE
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON FILOMENO MIRA CANDEL	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	VICEPRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD	CONSEJERO

MAPFRE, S.A.

Nombre o denominacion social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
	UNIPERSONAL	
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON JOSE MANUEL GONZALEZ PORRO	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	SECRETARIO-CONSEJERO

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

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

SI

Descripción de modificaciones
El nuevo Reglamento del Consejo de Administración fue aprobado el 20 de julio de 2008, para su adaptación al nuevo Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, que refleja la nueva estructura corporativa de MAPFRE acordada en 2006 y actualiza las normas de buen gobierno corporativo asumidas por la entidad y que según las recomendaciones del Código Unificado de la CNMV deben constar en dicho Reglamento.

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

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

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

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

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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, nº 25 28004 Madrid

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

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

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

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

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

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

- El consejero haya incumplido los deberes inherentes al cargo, haya dejado de cumplir alguno de los requisitos establecidos en el Código Unificado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para los consejeros independientes, o haya quedado incurso en una situación insalvable de conflicto de intereses conforme a lo establecido en el Título IV del Código de Buen Gobierno.

- Se produzcan cambios en la estructura accionarial de la Sociedad que impliquen una reducción del número de consejeros independientes, con arreglo a los criterios establecidos en el Código de Buen Gobierno.

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

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

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

a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembros de dichos órganos de gobierno.

b) Cuando queden incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

c) Cuando resulten procesados -o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral- por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.

d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.

MAPFRE, S.A.

e) Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito y reputación de la Entidad, o poner en riesgo sus intereses.

f) Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

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

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

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

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

Los Consejeros Independientes de MAPFRE, además, deberán presentar su dimisión cuando cumplan doce años de permanencia ininterrumpida en el cargo.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para limitar riesgos
Se considera que no existe riesgo de concentración excesiva de poder por el carácter colegiado de las decisiones, iniciadas en los órganos delegados del Consejo; y la participación de los principales altos ejecutivos en el Consejo de Administración.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

NO

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

SI

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos 25 28004 Madrid

Descripción del acuerdo :
La enajenación de participaciones en sociedades filiales, cuando implique la pérdida de la condición de accionista mayoritario o del control directo o indirecto sobre las mismas.

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

Tipo de mayoría	%
Voto favorable de las tres cuartas partes de los miembros del Consejo de Administración.	75,00

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SI

Materias en las que existe voto de calidad
El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI

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

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

SI

Número máximo de años de mandato	12

MAPFRE, S.A.

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas
El nuevo Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPRE y el nuevo Reglamento del Consejo establecen expresamente que el Comité de Nombramientos y Retribuciones debe formular sus propuestas, velando para que se tomen en consideración personas de ambos sexos que reúnan las condiciones y capacidades necesarias para el cargo, y para que el procedimiento de selección de los candidatos no adolezca de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de personas de uno u otro sexo.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

SI

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

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

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

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

Número de reuniones del consejo	8
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

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

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	13
Número de reuniones del comité de auditoría	6
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	6

MAPFRE, S.A. Pº de Rosales 24 Madrid

226

Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

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

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	7
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	3,760

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

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	CONSEJERO - DIRECTOR GENERAL
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL DE AUDITORÍA INTERNA
DON CARLOS BARAHONA TORRIJOS	DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad nunca ha presentado las cuentas con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad cuenta con las Direcciones Generales de Auditoría Interna y de Asuntos Legales, que supervisan las cuentas anuales en sus distintos aspectos, así como con el Comité de Auditoría de MAPFRE, constituido al efecto como órgano delegado del Consejo y con facultades de supervisión en la materia desde el ejercicio 2000.

Según establece el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte de los Auditores Externos. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

227

MAPFRE, S.A. Pº de Rª Madrid

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SI

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
Según los artículos 15 de los estatutos y 2 del Reglamento del Consejo, corresponde al Consejo de Administración el nombramiento y cese del Secretario, previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

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

SI

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Adicionalmente a lo establecido en las disposiciones legales, la sociedad ha decidido proponer voluntariamente el cumplimiento de una serie de directrices generales que, de forma clara y precisa, velen por la consecución y el mantenimiento de la necesaria independencia de los auditores externos respecto a la misma, tal y como se propugna en el Código del Buen Gobierno de MAPFRE, que establece para sus Consejos de Administración los siguientes criterios en las relaciones con los auditores externos:

Las relaciones del Consejo de Administración con los Auditores Externos de la Sociedad se encauzarán a través del Comité de Auditoría.

El Consejo de Administración se abstendrá de contratar a aquellas firmas de auditoría que perciban o vayan a percibir anualmente del Grupo MAPFRE honorarios cuya cuantía por todos los conceptos sea superior al 5% de sus ingresos totales anuales.

El Consejo de Administración informará en la documentación pública anual de los honorarios globales que han satisfecho la Sociedad y su Grupo consolidado a la firma auditora por servicios distintos de la auditoría.

Sin perjuicio de las facultades y funciones del Comité de Auditoría especificados en los estatutos y en el Reglamento del

228

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 25 28004 Madrid

Consejo de Administración de la entidad, éste será informado, al menos semestralmente, de todos los servicios prestados por el auditor externo y sus correspondientes honorarios.

Asimismo, el Comité de Auditoría evaluará anualmente al Auditor de Cuentas, el alcance de la auditoría, así como la independencia del auditor externo considerando si la calidad de los controles de auditoría son adecuados y los servicios prestados diferentes al de Auditoría de Cuentas son compatibles con el mantenimiento de la independencia del auditor.

De conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta sobre los valores cotizados emitidos por la Sociedad, en el que se detallan los procedimientos relativos a la difusión de la información relevante, a los analistas financieros no se les facilita ninguna información que no sea pública.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	674	595	1.269
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	82,490	10,030	18,800

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

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el

229

MAPFRE, S.A.

número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	19	19

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,0	100,0

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

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

MAPFRE, S.A. Pº de P. Madrid

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

SI

Detalle del procedimiento
De conformidad con lo establecido en el Código de Buen Gobierno de MAPRE y con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros pueden solicitar la contratación de asesoramiento externo con cargo a la entidad cuando se den circunstancias especiales que así lo justifiquen . El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo. La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente de la Sociedad y puede ser vetada por el Consejo de Administración, si se acredita: a) Que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros. b) Que su coste no es razonable, a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la compañía. c) Que la asistencia técnica que recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la propia sociedad.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento
La documentación debe enviarse con carácter general con tres días completos de antelación como mínimo. En particular, cuando la documentación se envíe para ser entregada un viernes o víspera de fiesta, debe asegurarse que se entrega en el curso de la mañana de dicho día, antes de las 12 horas. Este aspecto es objeto de análisis especifico por parte del Consejo de Administración de la sociedad en su sesión anual de autoevaluación, que recibe el informe del Comité de Cumplimiento encargado a su vez de controlar la efectividad del procedimiento previsto.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

Explique las reglas
Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, tanto el de consejero como los que desempeñen en las Comisiones y Comités delegados del mismo, y formalizar las correspondientes dimisiones, si el Consejo lo considerare conveniente, en los siguientes casos: - Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembro de dichos órganos de gobierno. - Cuando queden incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos. - Cuando resulten procesados -o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral- por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades

MAPFRE, S.A.

Explique las reglas
supervisoras. - Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros. - Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito o reputación de la Sociedad, o poner en riesgo sus intereses. - Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

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

NO

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

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

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

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Nombre	Cargo	Tipologia
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
DON FILOMENO MIRA CANDEL	VICEPRESIDENTE 3º	EJECUTIVO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	VOCAL	EJECUTIVO

232

Nombre	Cargo	Tipologia
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	VOCAL	EJECUTIVO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	VOCAL	EJECUTIVO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VOCAL	EJECUTIVO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	DOMINICAL
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	SECRETARIO-VOCAL	EJECUTIVO

COMITÉ DE AUDITORÍA

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

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

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

CUMPLIMIENTO

235

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos 2004 Madrid

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

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

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución que deba aplicarse a los Altos Cargos de Representación y de Dirección de MAPFRE, sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente corresponden a los órganos de representación y dirección de la

234

MAPFRE, S.A. Pº de Rec... 204 Madrid

propia Sociedad.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está integrado por un máximo de siete miembros, en su mayoría vocales no ejecutivos.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para la alta dirección y supervisión permanente de la gestión ordinaria de la Sociedad y sus filiales en sus aspectos estratégicos y operativos, y para la adopción de las decisiones que sean necesarias para su adecuado funcionamiento, todo ello con arreglo a las facultades que el Consejo de Administración le delegue en cada momento.

Estará integrada por un máximo de doce miembros, todos ellos componentes del Consejo de Administración. Su Presidente, Vicepresidentes Primero y Segundo y Secretario serán con carácter nato los de dicho Consejo, que nombrará a los vocales hasta completar un máximo de doce miembros y podrá nombrar también un Vicesecretario sin derecho a voto.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

El Comité de Auditoria está integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros, que serán designados por el Consejo de Administración teniendo en cuenta los conocimientos, experiencia y aptitudes de los consejeros, especialmente en materia de contabilidad, auditoría y gestión de riesgos. Su Presidente será un consejero independiente y, la mayoría de sus miembros consejeros no ejecutivos. Será Secretario de este Comité el del Consejo de Administración. Dicho Comité tendrá las siguientes competencias:

a) Verificar que las Cuentas Anuales, así como los estados financieros semestrales y trimestrales y la demás información económica que deba remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, es veraz, completa y suficiente; que se ha elaborado con arreglo a la normativa contable de aplicación y los criterios establecidos con carácter interno por la Secretaría General de MAPFRE; y que se facilita en el plazo y con el contenido correctos.

b) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento del Auditor Externo de la sociedad, así como recibir información sobre la actuación del mismo y sobre cualquier hecho o circunstancia que pueda comprometer su independencia.

c) Supervisar la actuación del Servicio de Auditoría Interna, a cuyo efecto tendrá pleno acceso al conocimiento de sus planes de actuación, los resultados de sus trabajos y el seguimiento de las recomendaciones y sugerencias de los auditores externos e internos.

d) Conocer el proceso de información financiera y de control interno de la sociedad, y formular las observaciones o recomendaciones que considere oportunas para su mejora.

e) Informar a la Junta General de Accionistas en relación con las cuestiones que se planteen sobre materias de su competencia.

f) Formular anualmente un informe sobre sus funciones y actividades realizadas durante el ejercicio, para que sea presentado a la Junta General de Accionistas.

Denominación comisión

CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para supervisar la correcta aplicación de las normas de buen gobierno que deben regir en la sociedad.

MAPFRE, S.A.

Estas funciones se ejercitan sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente correspondan a los órganos de representación y dirección de la propia Sociedad.

Vigila la aplicación de las normas de buen gobierno establecidas en cada momento y propone, en su caso, las medidas de mejora que procedan y la actualización de las citadas normas, cuando así corresponda.

El Comité de Cumplimiento está integrado por cuatro miembros, todos ellos vocales no ejecutivos. Su presidente es, con carácter nato, el Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración.

El Comité puede designar un secretario de actas, elegido de entre los componentes de la Dirección General de Asuntos Legales de MAPFRE.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

DESARROLLO COORDINADO DE LA POLITICA DE DESIGNACIÓN Y RETRIBUCIÓN DE LOS ALTOS CARGOS DE REPRESENTACIÓN Y DIRECCIÓN DE LA ENTIDAD

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

DIRECCIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA GESTIÓN ORDINARIA DE LA SOCIEDAD Y SUS FILIALES EN SUS ASPECTOS ESTRATÉGICOS Y OPERATIVOS.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

VERIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA, PROPUESTA NOMBRAMIENTO DEL AUDITOR EXTERNO Y SUPERVISIÓN DE LA AUDITORIA INTERNA

Denominación comisión

CUMPLIMIENTO

Breve descripción

SUPERVISIÓN DE LA CORRECTA APLICACIÓN DE LAS NORMAS DE BUEN GOBIERNO QUE RIGEN LA ENTIDAD

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Está prevista en los estatutos sociales y está regulada en el Reglamento del Consejo de Administración.

Éste último texto se ha modificado el 20 de julio de 2008 para adaptarlo en lo pertinente al nuevo Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE y está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

Desde 2008 se hace público un Informe anual sobre la política de retribuciones de la entidad, que se somete a votación, con carácter consultivo y como punto independiente del orden del día, en la Junta General Ordinaria.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Está regulada en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

Éste último se ha modificado el 20 de julio de 2008 para adaptarlo en lo pertinente al nuevo Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE y está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos en la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Está regulado en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

Éste último se ha modificado el 20 de julio de 2008 para adaptarlo en lo pertinente al nuevo Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE y está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

El Comité de Auditoría hace publico desde hace tres años un informe anual de sus actividades, que se pone a disposición de los accionistas con ocasión de la Junta General Ordinaria.

Denominación comisión

CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Está previsto en los estatutos sociales y está regulado en el Reglamento del Consejo.

Éste último se ha modificado el 20 de julio de 2008 para adaptarlo en lo pertinente al nuevo Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE y está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Reglistro Mercantil de Madrid.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva
La Comisión Delegada, dada su condición de órgano de gobierno ejecutivo, está compuesta por consejeros ejecutivos (mayoría) y externos dominicales.

C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros,

con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

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

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

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

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

NO

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

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

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

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

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

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

MAPFRE, S.A.
Pº de Rosales
Madrid

D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

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

Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo

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

- Riesgos Operacionales: Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.

- Riesgos Financieros: Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.

- Riesgos de la Actividad Aseguradora: Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.

- Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo: Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones, derivados del entorno regulador y, finalmente, el de competencia.

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

La estructura de MAPFRE está basada en Divisiones y Unidades 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 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 destinados a cumplir con los requisitos futuros de Solvencia II.

Las Unidades Operativas disponen de un Coordinador de Riesgos, con dependencia de la Dirección de Administración, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. La coordinación de actividades 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 de dicho comité y 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 la Unidades de una forma racional y

objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos de la actividad aseguradora. Además, el nivel de capital asignado a cada Unidad no 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 distintos 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 identifican y evalúan los diversos riesgos.

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

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

Riesgos Financieros

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

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

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse en torno al 5 por 100, con un valor máximo del 7 por 100.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores. Se puede admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior al 10 por 100 del exceso de los activos aptos para la cobertura.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo del 17 por 100 de la cartera de inversiones, así como a límites de concentración por país y sector.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticas 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 sectores de actividad y por emisor.

Riesgos de la Actividad Aseguradora

La organización de MAPFRE, basada en Unidades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere la concesión a las mismas de un grado significativo de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente en la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las

240

primas es un elemento de especial importancia y en algunos casos su determinación está apoyada por informes de expertos independientes.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades y en determinados casos se somete también a revisión por parte de expertos independientes. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

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

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

Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

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

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

SI

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

Riesgo materializado en el ejercicio

RIESGO DE MERCADO

Circunstancias que lo han motivado

Durante el ejercicio 2008 se han registrado caídas singularmente acusadas en el valor de mercado de las inversiones y especialmente de la deuda emitida por el sector privado.

Funcionamiento de los sistemas de control

Este hecho ha originado una significativa pérdida de valor en las inversiones de renta fija, que se ha visto limitada por la elevada proporción en la cartera de deuda emitida por el sector público y la alta calidad de la deuda emitida por el sector privado. Así, al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio neto consolidado de MAPFRE S.A. ha disminuido en 494,5 millones de euros por ajustes de valoración de inversiones.

Además se han registrado pérdidas por deterioro de inversiones en la cuenta de resultados, que han ascendido a 45,9 millones de euros.

Riesgo materializado en el ejercicio

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Circunstancias que lo han motivado

Depreciación del euro frente al dólar estadounidense y apreciación frente a la lira turca.

Funcionamiento de los sistemas de control

Efecto limitado por la diversificación del negocio en países, que ha supuesto una disminución del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2008 de 116,4 millones de euros por diferencias de conversión.

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

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

COMITÉ DE RIESGOS Y SOLVENCIA II

Descripción de funciones

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

Nombre de la comisión u órgano

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIÓN DELEGADA

Descripción de funciones

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

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

La Secretaría General del Grupo es el órgano responsable de emitir instrucciones y velar por el cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la sociedad y al grupo. La Dirección General de Auditoría Interna realiza un proceso sistemático de revisión del cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a las filiales del grupo.

E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

242

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

SI

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

Describa las diferencias
De conformidad con lo previsto en el artículo 25 de los estatutos sociales, para la modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV-Protección del Interés General de la Sociedad (artículo 25 a 30) es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

No existen derechos de los accionistas en relación con las juntas generales que sean distintos de los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Los accionistas cuentan con amplia información de fácil acceso para opinar y votar fundadamente en la Junta General. Su participación es facilitada sin ninguna clase de restricciones distintas de las que exige la cortesia y el buen orden en un acto público.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

Detalles las medidas

Detalles las medidas
De conformidad con el artículo 11 de los estatutos sociales, actuará como Presidente de la Junta quien ostente el mismo cargo en el Consejo de Administración, o quien le sustituya accidentalmente de acuerdo con las previsiones estatutarias. El Presidente y el Secretario de la Junta General cuidan de que ésta se desarrolle con exquisito respeto a los derechos de los accionistas. Hasta la fecha, no se ha planteado ninguna incidencia en el buen funcionamiento de la Junta General.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

El Reglamento de la Junta General fue modificado parcialmente por acuerdo de la Junta General de 6 de marzo de 2008, para recoger expresamente las recomendaciones del Código Unificado de la CNMV relativas a este órgano. Está accesible a través de la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
08/03/2008	0,120	75,870	0,000	0,000	75,990

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

En la Junta General Ordinaria, celebrada en primera convocatoria el día 8 de marzo de 2008, se han adoptarón los acuerdos que a continuación se relacionan, por mayoría, con el voto en contra de 2 accionistas, titulares de 2.680 acciones (0,000118% del capital social):

. Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007.

. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2007.

. Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Luís Iturbe Sanz de Madrid.

. Nombrar consejero, por un período de cuatro años, a D. Esteban Tejera Montalvo, en sustitución de D. Domingo Sugranyes Bickel.

. Nombrar consejero, por un período de cuatro años, a D. Ignacio Baeza Gómez, en sustitución de D. Agustín Rodríguez García.

. Nombrar consejero, por un período de cuatro años, a D. Miguel Blesa de la Parra.

244

MAPFRE, S.A.

. Nombrar consejero, por un período de cuatro años, a D. José Antonio Moral Santín.

. Modificar los artículos 2, 6, 9 y 16 del Reglamento de la Junta General de Accionistas de la sociedad.

. Aprobar la fusión entre MAPFRE, S.A. y MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., mediante la absorción de esta última por aquélla, en los términos previstos en el Proyecto de Fusión formulado el 25 de enero de 2008 por el Consejo de Administración.

. Aprobar como balance de fusión el balance anual cerrado a 31 de diciembre de 2007.

. Ampliar el capital social de la entidad, como consecuencia de la fusión por absorción de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., en la cifra de CUARENTA MILLONES CIENTO CINCUENTA Y DOS MIL SETECIENTOS SETENTA Y NUEVE EUROS Y TREINTA CENTIMOS (40.152.779,30 euros), mediante la emisión y puesta en circulación de 401.527.793 acciones ordinarias de DIEZ CENTIMOS DE EURO (0,10 euros) de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las anteriores, numeradas correlativamente del número 2.275.324.164 al 2.676.851.956, ambos inclusive.

. Modificar en consecuencia el artículo 5 de los Estatutos Sociales.

. Acoger la operación de fusión por absorción de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., al régimen fiscal especial regulado en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

. Solicitar de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) la admisión a cotización de las 401.527.793 nuevas acciones de diez céntimos de euro cada una que se emitan, y solicitar asimismo a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR) que de igual forma proceda en su momento a dar de alta en el Registro Contable de Anotaciones en Cuenta a las nuevas acciones, facultando al Consejo de Administración tan ampliamente como en derecho sea necesario para la ejecución de este acuerdo, incluida la determinación de las fechas en que se hará efectivo.

. Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,13 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 2.275.324.163, ambos inclusive, y de 0,07 euros brutos por acción a las acciones números 2.275.324.164 a 2.676.851.956, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,06 euros brutos por acción, fue anticipado a las acciones números 1 a 2.275.324.163 por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 5 de octubre de 2007 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,07 euros brutos por acción a la totalidad de las acciones, números 1 a 2.676.851.956, ambos inclusive, se pagará a partir del día 4 de junio de 2008.

. Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 113.766.208,15 euros, equivalente al 50% del capital social.

Igualmente, se autoriza al Consejo de Administración para delegar a favor de la Comisión Delegada, al amparo del artículo 141, número 1, segundo párrafo del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las facultades conferidas en virtud de este acuerdo.

. Solicitar la admisión a cotización en Bolsa de la acciones que emita la sociedad como consecuencia de las ampliaciones de capital que lleve a cabo el Consejo de Administración en uso de la autorización a que se refiere el precedente acuerdo, a efectos de lo previsto en el artículo 27 b) del Reglamento de Bolsas, según la redacción dada al mismo por el Real Decreto 1.536/81, y en los mismos términos y condiciones que dicho artículo prevé. Expresamente se acuerda que, en el caso de posterior solicitud de exclusión de la cotización, ésta se adoptará con las mismas formalidades, y en tal supuesto se garantizará el interés de los accionistas que se opusieran o no votaran el acuerdo. El acuerdo de admisión a cotización oficial declara el sometimiento a las normas que existan o puedan dictarse en materia de Mercado de Valores y Bolsas, y especialmente sobre contratación, permanencia y exclusión de la cotización oficial.

. Delegar en el Consejo de Administración las facultades precisas para emitir bonos, obligaciones u otro tipo de valores de renta fija (en adelante, los valores) en los siguientes términos:

245

- Los valores podrán consistir en bonos u obligaciones simples, convertibles en acciones de nueva emisión o canjeables por acciones en circulación de la Sociedad, así como en warrants u otros instrumentos que, directa o indirectamente, puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad, bien de nueva emisión o bien ya en circulación.

- El Consejo de Administración tendrá las más amplias facultades para proceder a la emisión de los valores y a la fijación de las características y condiciones de cada emisión, en particular, a título enunciativo y no limitativo, las siguientes:

-- determinar el valor nominal, tipo de emisión, primas y precio de ejercicio, moneda o divisa de la emisión, forma de representación, tipo de interés y amortización;

-- establecer cláusulas antidilución, cláusulas de subordinación; otorgar garantías, de naturaleza real o personal, del cumplimiento de las obligaciones que se deriven de la emisión; contratar con terceros el otorgamiento de garantías;

-- fijar, cuando proceda, las normas internas del sindicato de obligacionistas y nombrar al comisario; establecer, para el caso de que la emisión fuese convertible y canjeable, que el emisor se reserva el derecho de optar en cualquier momento entre que la conversión o canje de los valores se lleve a cabo mediante la entrega de acciones de nueva emisión, de acciones en circulación, o de una combinación de ambas.

-- solicitar la admisión a cotización de los valores en todo tipo de mercados, organizados o no, nacionales o extranjeros; acordar que se excluya, total o parcialmente, el derecho de suscripción preferente de accionistas y titulares de obligaciones convertibles, warrants y demás valores asimilables a éstos, cuando así lo justifique el interés de la Sociedad.

-- aumentar el capital social en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión y/o de ejercicio del derecho de suscripción de acciones en la medida en que, el importe de estas ampliaciones junto con el de las demás acordadas al amparo de la autorización concedida por la Junta General de la Sociedad, no exceda de la mitad de la cifra de capital social; modificar el artículo de los estatutos sociales relativo a la cifra del capital.

- En caso de emisión de obligaciones o bonos convertibles o canjeables, serán de aplicación los siguientes criterios a efectos de la determinación de las bases y modalidades de la conversión o canje: la relación de conversión o canje será fija, los valores de renta fija se valorarán por su importe nominal y las acciones al cambio fijo que determine el Consejo de Administración, o a un cambio determinable en función del valor de cotización en Bolsa de las acciones de la Sociedad en la fecha/s o período/s que se tomen como referencia y se establezcan en el mismo acuerdo del Consejo; en todo caso, el precio de las acciones no podrá ser inferior al más alto entre (i) la media aritmética de los precios de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo durante el período que determine el Consejo de Administración, que no será mayor de tres meses ni menor a quince días, anterior a la fecha de celebración del Consejo de Administración que apruebe la emisión de los valores, y (ii) el precio de cierre de las acciones en el mismo Mercado Continuo del día anterior al de la celebración del Consejo de Administración que, haciendo uso de la presente delegación, apruebe la emisión de los valores.

Dentro de los límites establecidos en el párrafo precedente, el Consejo de Administración tendrá las más amplias facultades para desarrollar y concretar las bases y modalidades de conversión y canje.

- La emisión podrá efectuarse en una o en varias veces, en cualquier momento, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo.

- El importe máximo total de las emisiones que se acuerden al amparo de la presente delegación será de TRES MIL MILLONES de euros o su equivalente en otra divisa.

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

- Fijar en 42.200 euros brutos el importe de la asignación fija a favor de los consejeros no ejecutivos por pertenencia al Consejo de Administración, con efecto del 1 de enero de 2008. Dicha cuantía será aplicable durante todo el año 2008, y se actualizará para ejercicios sucesivos en el mismo porcentaje que se establezca como actualización salarial general para el personal de la entidad. Se incrementará en un 50% la asignación de las personas que ocupan la presidencia o vicepresidencia del Consejo de Administración o la presidencia de un Comité Delegado (no ejecutivos), sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupe varios de dichos cargos.

246

MAPFRE, S.A.

La retribución de los miembros de las Comisiones y Comités Delegados consistirá en una dieta por asistencia a sus reuniones, cuya cuantía para 2008 queda fijada en 4.220 euros brutos, en el caso de la Comisión Delegada, y en 3.693 euros brutos en el resto de Comités, y será actualizable en los términos expuestos en el párrafo anterior. Cuando se celebren reuniones conjuntas de dos o más órganos, solamente se devengará una dieta.

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

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

SI

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	1500

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

La entidad no sigue ninguna política definida respecto a las delegaciones de voto en la junta general.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

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

El acceso es el siguiente: www.mapfre.com
Información General
Accionistas e Inversores.

F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

247

MAPFRE, S.A.

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

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

Cumple

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

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

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

Ver epígrafes: C.4 y C.7

No Aplicable

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

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

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

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

Cumple

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

Cumple

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

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

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

Ver epígrafe: E.8

Cumple

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

Ver epígrafe: E.4

Cumple

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

248

MAPFRE, S.A.

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

Cumple

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

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

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

ii) La política de inversiones y financiación;

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

iv) La política de gobierno corporativo;

v) La política de responsabilidad social corporativa;

vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;

vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

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

b) Las siguientes decisiones :

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

Ver epígrafe: B.1.14

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

Ver epígrafe: B.1.14

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

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

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

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

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

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

249

MAPFRE, S.A.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.
Ver epígrafe: B.1.1

Explique

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

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.
Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.
Ver epígrafe: B.1.3

No Aplicable

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

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

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.
Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Explique

A pesar de que los accionistas que designan a los consejeros dominicales (9) representan casi el 79% del capital social, hay gran presencia de consejeros independientes (7).

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.
Ver epígrafe: B.1.3

Cumple

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

250

MAPFRE, S.A. Pº de R Madrid

accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.
Ver epígrafes: B.1.3 y B.1 4

Cumple

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

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

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

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Cumple Parcialmente

Se han establecido normas expresas al respecto para el Comité de Nombramientos y Retribuciones en el Código de Buen Gobierno.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.
Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.
Ver epígrafe: B.1.21

Cumple Parcialmente

De conformidad con el artículo 18 de los estatutos, todos los consejeros pueden solicitar la inclusión de punto del orden del día por lo que cualquiera de ellos está facultado para trasladar al Consejo de Administración sus preocupaciones.

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

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

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

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

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

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

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

251
MAPFRE, S.A.
Pº de Recoletos
Madrid

procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.
Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.
Ver epígrafe: B.1.29

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.
Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

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

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:
a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.
Ver epígrafe: B.1.19

Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.
Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.
Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

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

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

252

Cumple

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

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

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

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple

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

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

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

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

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

a) Perfil profesional y biográfico;

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

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

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

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

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

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

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

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

253

MAPFRE, S.A. Pº de Castellana Madrid

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

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

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

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

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Cumple

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

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

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

Cumple

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

Ver epígrafe: B.1.5

Cumple

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

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

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

i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.

ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;

iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y

254 MAPFRE, S.A.

iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

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

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

i) Duración;

ii) Plazos de preaviso; y

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

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

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

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

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Cumple

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio

pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;

ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;

iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;

iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;

v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;

vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;

vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;

viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.

b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;

ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;

iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;

iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.

c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple Parcialmente

Se cumple toda la recomendación menos la información de la retribución que se da agregada por categorías de consejeros, pero con desgloses suficientemente explicativos.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

Explique

La entidad tiene su propio criterio, configurándola como un órgano delegado netamente ejecutivo, con presencia de los máximos directivos de las entidades principales del Grupo, y con la presencia de dos consejeros externos dominicales.

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la

256

Comisión Delegada.

Cumple

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

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

c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.

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

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

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple Parcialmente

Se cumple toda la recomendación salvo los apartados b) y c). Ambos comités cuentan con consejeros ejecutivos y el presidente del Comité de Nombramientos y Retribuciones no es un consejero independiente

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos

MAPFRE, S.A.

fuera de balance;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

MAPFRE, S.A.
Pº de Rosales
Madrid

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Explique

La entidad tiene su propio criterio respecto de la composición adecuada del Comité de Nombramientos y Retribuciones (ver detalle epígrafe B.2.1. de este informe).

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.

c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.

d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

MAPFRE, S.A. Po de Re Madrid
259

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;

ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.

iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

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

260

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos Madrid

Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

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

04/02/2009

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

NO

261

MAPFRE, S.A. Pº de Recoletos, 25 - 28004 Madrid

Las Cuentas Anuales Consolidadas de MAPFRE, S.A., contenidas en las páginas 1. a 156 precedentes y el Informe de gestión consolidado contenido en las páginas 157 a 261 precedentes, correspondientes al ejercicio 2008, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 4 de febrero de 2009. Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las mencionadas cuentas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto. Asimismo, el Informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados y de la posición de la Sociedad y del Grupo e informa ampliamente, junto con la memoria, de los riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

D. José Manuel Martínez Martínez
Presidente

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente 1º

D. Manuel Jesús Vagares Calvo
Vocal

D. Francisco Ruiz Risueño
Vicepresidente 2º

D. Rafael Márquez Osorio
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

Dª. Francisca Martín Tabernero
Vocal

D. Rafael Beca Borrego
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Miguel Blesa de la Parra
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Rafael Fontoira Suris
Vocal

D. José Antonio Moral Santín
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Alfonso Rebuelta Badías
Vocal

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal

D. Matías Salvá Bennasar
Vocal

D. Sebastián Homet Duprá
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

D. Antonio Huertas Mejías
Vocal

D. Francisco Vallejo Vallejo
Vocal

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal

D. José Manuel González Porro
Vocal-Secretario