

José Manuel González Porro, Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE S.A., con domicilio social en Paseo de Recoletos nº 25, 28004 Madrid, y C.I.F. nº A-08055741, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 307, Libro 0, Folio 94, Sección 8, Hoja M-6152, a los efectos del Documento de Registro de Acciones de MAPFRE S.A. inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CERTIFICA:

- Que el contenido del Documento de Registro que figura en el CD ROM adjunto es idéntico al presentado por escrito ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido objeto de registro el día 22 de septiembre de 2009.
- Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a difundir por vía telemática el Documento de Registro indicado.

Y para que surta los efectos oportunos se expide la presente certificación en Madrid, a 22 de septiembre de 2009.



MAPFRE

DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

Anexo I del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004

El presente Documento de Registro de Acciones (modelo Anexo 1) ha sido inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de septiembre de 2009

ÍNDICE

I.- FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR.....	4
II.- DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES.....	14
1. PERSONAS RESPONSABLES.....	14
<i>1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.</i>	<i>14</i>
<i>1.2. Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los responsables de determinadas partes del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del documento de registro del que sean responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.....</i>	<i>14</i>
2. AUDITORES DE CUENTAS	14
<i>2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).</i>	<i>14</i>
<i>2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.</i>	<i>15</i>
3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	15
<i>3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.</i>	<i>15</i>
<i>3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.</i>	<i>18</i>
4. FACTORES DE RIESGO.....	20
5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	21
<i>5.1. Historia y evolución del emisor</i>	<i>21</i>
<i>5.2. Inversiones.....</i>	<i>28</i>
6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	35
<i>6.1. Actividades principales.....</i>	<i>35</i>
<i>6.2. Mercados principales</i>	<i>54</i>
<i>6.3. Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.</i>	<i>65</i>
<i>6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.</i>	<i>65</i>
<i>6.5. Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.</i>	<i>65</i>
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	66
<i>7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.</i>	<i>66</i>
<i>7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.</i>	<i>67</i>
8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO.....	69
<i>8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.....</i>	<i>69</i>
9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.....	76
<i>9.1. Situación financiera.....</i>	<i>76</i>
<i>9.2. Resultados de explotación.</i>	<i>83</i>
10. RECURSOS DE CAPITAL	85
<i>10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).</i>	<i>85</i>

	<i>10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.</i>	<i>95</i>
	<i>10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.</i>	<i>95</i>
	<i>10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.</i>	<i>103</i>
	<i>10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material).</i>	<i>103</i>
11.	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.....	104
12.	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	104
	<i>12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.</i>	<i>104</i>
	<i>12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.....</i>	<i>104</i>
13.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	104
14.	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS.....	104
	<i>14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:.....</i>	<i>104</i>
	<i>14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.....</i>	<i>111</i>
15.	REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS.....	112
	<i>15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.....</i>	<i>112</i>
	<i>15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.</i>	<i>115</i>
16.	PRÁCTICAS DE GESTIÓN.....	116
	<i>16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.</i>	<i>116</i>
	<i>16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.</i>	<i>116</i>
	<i>16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno. .</i>	<i>116</i>
	<i>16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.....</i>	<i>120</i>
17.	EMPLEADOS.....	120
	<i>17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.....</i>	<i>120</i>
	<i>17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.</i>	<i>121</i>
	<i>17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.</i>	<i>123</i>
18.	ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	124
	<i>18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.</i>	<i>124</i>
	<i>18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.....</i>	<i>125</i>

	<i>18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.</i>	<i>125</i>
	<i>18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.</i>	<i>126</i>
19.	OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS.....	127
20.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....	129
	<i>20.1. Información financiera histórica.....</i>	<i>129</i>
	<i>20.2. Información financiera pro forma.....</i>	<i>135</i>
	<i>20.3. Estados financieros.....</i>	<i>135</i>
	<i>20.4. Auditoría de la información financiera histórica anual.</i>	<i>135</i>
	<i>20.5. Edad de la información financiera más reciente.</i>	<i>136</i>
	<i>20.6. Información intermedia y demás información financiera.....</i>	<i>136</i>
	<i>20.7. Política de dividendos.</i>	<i>150</i>
	<i>20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje.</i>	<i>151</i>
	<i>20.9. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.....</i>	<i>151</i>
21.	INFORMACIÓN ADICIONAL	151
	<i>21.1. Capital social.....</i>	<i>151</i>
	<i>21.2. Estatutos y escritura de constitución.....</i>	<i>156</i>
22.	CONTRATOS IMPORTANTES	159
23.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....	163
	<i>23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.</i>	<i>163</i>
	<i>23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.....</i>	<i>163</i>
24.	DOCUMENTOS PRESENTADOS.....	163
25.	INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.	164

I.- FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR

Se identifican a continuación los principales factores de riesgo que afectan a MAPFRE S.A. (en lo sucesivo “**MAPFRE**” o la “**Sociedad**”) y a su sector:

A) Riesgos operacionales

Riesgo operacional

La Sociedad está expuesta al riesgo operacional, que se define como el riesgo de sufrir pérdidas debido a la inadecuación o a fallos en los procesos, el personal o los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos.

La Sociedad cuenta con sistemas para el seguimiento y el control del riesgo operacional. Sin embargo, la posibilidad de sufrir pérdidas por este tipo de riesgo que, por su propia naturaleza, es difícil de prever y cuantificar, no puede ser excluida.

Efectos de los cambios regulatorios o fiscales sobre el negocio de la Sociedad.

La legislación relativa a servicios de seguros o financieros aplicables actualmente a la Sociedad o a sus filiales puede cambiar y producir, eventualmente, un efecto negativo en el negocio o en la rentabilidad de la Sociedad. Las filiales aseguradoras son objeto de regulación especial en los países en los que operan. Las autoridades supervisoras tienen un amplio control administrativo sobre diversos aspectos del negocio asegurador. Este control puede afectar al importe de las primas, las prácticas de marketing y de venta, la distribución de beneficios entre los tomadores de los seguros y los accionistas, la publicidad, los contratos de licencias, los modelos de pólizas, la solvencia, los requisitos de capital y las inversiones permitidas. Entre otras manifestaciones de su capacidad de control, las autoridades supervisoras podrían prohibir que se excluyeran determinados riesgos de las coberturas aseguradas, como por ejemplo, los riesgos derivados de actos terroristas.

Los cambios en las normas tributarias pueden afectar a las ventajas de algunos de los productos de la Sociedad o de sus filiales que actualmente gozan de un tratamiento fiscal favorable.

Efectos de la implicación en procesos judiciales.

La Sociedad está incurso en procedimientos judiciales, generalmente de orden civil y laboral, sin que ninguno de ellos tenga importancia significativa.

Como consecuencia de las actividades de inspección llevadas a cabo por las autoridades fiscales en España en años anteriores, sociedades del grupo consolidable de MAPFRE han firmado actas de inspección “en disconformidad” en relación con el impuesto de sociedades. Las liquidaciones resultantes de tales inspecciones han sido recurridas y están pendientes de resolución.

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. 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 temporales a corto plazo. La totalidad de estas actas están recurridas ante diversas instancias y pendientes de resolución a la fecha del Documento de Registro de Acciones. No existen provisiones contables por los importes de estas actas. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

B) Riesgos financieros

Fluctuación del precio de la acción de la Sociedad.

El precio de la acción de MAPFRE puede verse afectado, entre otros factores, por la volatilidad en el mercado de valores en general, y en el sector asegurador en particular.

Coste del Plan de incentivos referenciado al valor de las acciones para directivos del Grupo MAPFRE

Como medio para dar cumplimiento al Plan de Incentivos referenciados al valor de acciones de la Sociedad destinado a directivos del Grupo por el que se les asignarán 8.845.030 acciones de MAPFRE, S.A., se han contratado con BBVA dos operaciones de permuta (“swap”) en virtud de la cual dicha entidad bancaria ha adquirido 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros por acción, respectivamente, lo que ha supuesto una minusvalía de 7,30 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y de 0,71 millones de euros adicionales a 30 de junio de 2009.

En el apartado 17.3 de este Documento se expone con detalle el contenido del plan de incentivos mencionado.

Las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera pueden afectar a los resultados de la Sociedad y al valor de sus activos y pasivos.

A cierre de 2008, aproximadamente un 17,9 por ciento de los inversiones financieras consolidadas derivadas de contratos de seguro (4.693,21 millones de euros) y un 15,9 por ciento de los pasivos financieros consolidados derivados de contratos de seguro (4.101,67 millones de euros) estaban denominados en divisas distintas del euro. Además, a la misma fecha, un 35,95 por ciento de las primas emitidas del seguro directo consolidadas (4.623,39 millones de euros) estaban denominadas en divisas distintas del euro. En la nota 7 de la Memoria Consolidada (*Gestión de Riesgos*), se ofrecen datos cuantitativos de la exposición al riesgo del tipo de cambio.

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas han afectado en el pasado y afectarán en el futuro al valor del activo y del pasivo de MAPFRE, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. A título de ejemplo, la apreciación del euro en relación con algunas monedas de mercados emergentes ha reducido y puede seguir reduciendo el patrimonio de la Sociedad como consecuencia de determinadas operaciones en esos mercados (según consta en el estado de cambios del patrimonio neto de la Sociedad, dicha reducción fue de 109,48 millones de euros en 2008.). Asimismo, mientras la mayoría de los Gobiernos de los países en los que la Sociedad opera no ha impuesto prohibiciones a la repatriación de dividendos o a las desinversiones de capital, es posible que en el futuro se establezcan políticas de control de cambio restrictivas. No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de

interés o tipos de cambio, distinto del instrumento de cobertura del tipo de interés de la emisión de obligaciones descrita en el apartado 10.3.

En lo que concierne a las provisiones técnicas originadas por operaciones en el exterior, MAPFRE aplica generalmente una política de inversión en activos denominados en la misma moneda en la que se han adquirido los compromisos con los asegurados.

Una parte significativa de los resultados está sujeta a fluctuaciones en los mercados financieros.

Los rendimientos que proporcionan las inversiones representan a 31 de diciembre de 2008 una parte importante del conjunto de los ingresos de la Sociedad (cerca del 15 por ciento).

Las fluctuaciones en los mercados financieros, especialmente en los mercados de renta fija, pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones de la Sociedad, circunstancia que podría tener un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados consolidados. Al cierre de 2008, los valores de renta fija representaban un 92,1 por ciento del total de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Las fluctuaciones en los rendimientos de los valores de renta variable influyen asimismo en el comportamiento de los consumidores, lo que puede afectar especialmente a los negocios de seguro de Vida y de gestión de activos de la Sociedad.

La demanda de productos vinculados a los valores de renta fija, tales como los fondos de pensiones que invierten en ese tipo de activos, puede disminuir cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente y aumentar cuando los mercados de renta variable se debilitan. La demanda de productos de inversión vinculados a los valores de renta variable, tales como los fondos de inversión que invierten en ese tipo de activos, puede aumentar cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente, y normalmente es menor cuando la tendencia de dichos mercados es bajista.

Los ingresos por las operaciones de Seguro de Vida y Gestión de Activos de MAPFRE están directamente relacionados con el valor de los activos gestionados. Por tanto, una caída en los mercados podría afectar negativamente a estos ingresos.

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión, cuyo valor está habitualmente expuesto a una mayor volatilidad, tienen un peso limitado en el balance de la Sociedad y suponen aproximadamente un 5,6% de las inversiones financieras totales.

El siguiente cuadro 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 el horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99%) a 31 de diciembre de 2008.

Cartera	Valor contable	VaR
Disponible para la venta	1.422,47	568,3
Negociación	45,04	-
Total	1.467,51	568,3

Datos en millones de euros

Exposición a las fluctuaciones en los tipos de interés.

Los siguientes cuadros detallan 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

Los siguientes cuadros detallan la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada (no incluyen las inversiones en acciones y fondos de inversión que, por su propia naturaleza, no se pueden clasificar con precisión por plazo de vencimiento):

A 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

A 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

(*) La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.

Exposición al riesgo crediticio de las carteras de renta fija de la Sociedad.

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. Por ejemplo, la valoración de los títulos de renta fija puede estar influida por cambios en la calificación crediticia (“rating”) o por la eventual insolvencia de la sociedad emisora. El valor de un instrumento de renta fija puede verse reducido por el empeoramiento en la calificación crediticia (“rating”) de su emisor. En el apartado 5.2.1 se incluye información detallada sobre el riesgo de crédito de los valores de renta fija en los últimos tres ejercicios.

Exposición al riesgo de rebaja de las calificaciones de riesgo crediticio y fortaleza financiera

La Sociedad y algunas filiales cuentan con clasificaciones de riesgo crediticio y fortaleza financiera (“ratings”) otorgadas por agencias independientes. Una rebaja de dichos ratings podría afectar negativamente a los resultados del Grupo elevando el coste de la financiación ajena y reduciendo la demanda por sus productos de seguro y reaseguro.

Según consta en el Informe Anual correspondiente al ejercicio 2008, disponible en la web institucional (www.mapfre.com), a 31 de diciembre de 2008 contaban con “rating” las siguientes entidades del Grupo: MAPFRE, S.A., MAPFRE EMPRESAS, MAPFRE RE, THE COMMERCE GROUP (EE.UU.), MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE ARGENTINA SEGUROS, MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA, MAPFRE ARGENTINA A.R.T., MAPFRE PRAICO (Puerto Rico), MAPFRE TEPEYAC (Méjico), MAPFRE BHD (República Dominicana), MAPFRE LA CENTROAMERICANA (El Salvador), MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE y TÜRKIYE GENEL SIGORTA (Turquía).

Exposición al riesgo de liquidez y de mercado en la cartera inmobiliaria.

Las inversiones en bienes inmobiliarios son relativamente ilíquidas. Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad se localizan en España y otros países. La eventual falta de liquidez del mercado inmobiliario podría limitar la posibilidad de variar la composición de la cartera de inversiones inmobiliarias en el momento o por el precio adecuados.

Igualmente, la cartera de inversiones inmobiliarias del Grupo está sujeta a las fluctuaciones en el valor de las mismas, pudiéndose poner de manifiesto una variación en las plusvalías no realizadas en la cartera inmobiliaria o incluso la necesidad de constituir provisiones por depreciación que afectaran al resultado de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2008 las provisiones netas por deterioro de activos inmobiliarios reconocidos en las cuentas de la Sociedad ascendían a 1,53 millones de euros.

C) Riesgos de la actividad aseguradora

Exposición de la Sociedad a las pérdidas por catástrofes que pueden afectar negativamente a su negocio asegurador.

Las compañías de seguros de Vida y no Vida pueden experimentar pérdidas debido a la ocurrencia de catástrofes, que pueden tener un efecto negativo importante en la situación financiera consolidada de la Sociedad.

En España, lugar donde están localizados la mayor parte de los riesgos al haberse suscrito en dicho país el 58,65% de las primas, ciertas catástrofes naturales y provocadas por el hombre están cubiertas por el Consorcio de Compensación de Seguros (en adelante, el “Consorcio”), organismo estatal regulado por los Reales Decretos 2022/1986 y 300/2004. Las primas de seguros de daños personales y materiales de las pólizas emitidas en España incluyen un recargo destinado a dotar de recursos al Consorcio. Las reclamaciones por daños de naturaleza extraordinaria ocurridas en territorio español causadas por la ocurrencia de inundaciones, terremotos, atentados terroristas, etc. están en sus aspectos significativos cubiertas por el Consorcio.

La Sociedad presta especial atención a las pérdidas por catástrofes, a través del uso de prácticas selectivas de contratación, la contratación de reaseguro y el seguimiento de las acumulaciones de riesgo. Estas medidas limitan el impacto negativo de las catástrofes, aunque lógicamente no siempre pueden evitar que tales sucesos afecten negativamente al patrimonio y a los resultados.

Provisiones para primas no consumidas.

Las provisiones para primas no consumidas se constituyen asumiendo que las tarifas aplicadas serán suficientes para cubrir la siniestralidad esperada de los contratos vigentes hasta su vencimiento. No obstante, la volatilidad de la siniestralidad en ciertos ramos o en contratos con carácter plurianual puede originar desviaciones negativas entre las primas aplicadas y la siniestralidad real incurrida, comúnmente denominadas “insuficiencia de primas”. En estos casos, las filiales aseguradoras de la Sociedad constituyen, con cargo a sus resultados, las “provisiones para riesgos en curso” para cubrir las insuficiencias de primas conocidas al cierre de cada ejercicio. A 31 de diciembre de 2008 dichas provisiones ascendían a 400,64 millones de euros para el seguro directo y a 3,44 millones de euros para el reaseguro aceptado, respectivamente.

Provisiones para prestaciones.

Las provisiones para prestaciones se calculan mediante estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados a partir de los hechos y circunstancias conocidos en un momento determinado, cuya evolución depende de múltiples factores, y pueden verse afectadas por cambios en el marco legal o en la situación económica general. Un cambio de los factores variables podría suponer la necesidad de incrementar las provisiones para prestaciones.

Los resultados de la Sociedad pueden verse afectados por la imposibilidad de terceros reaseguradores de cumplir sus obligaciones.

Aproximadamente el 11 por ciento de las primas emitidas y aceptadas consolidadas se cede a terceros reaseguradores. No obstante, la entidad aseguradora que contrata la póliza continúa siendo responsable frente a los asegurados. Por lo tanto, un eventual incumplimiento de las obligaciones de un tercero reasegurador podría afectar a la Sociedad. Aunque se realizan revisiones periódicas de la solvencia económica y la reputación de los terceros reaseguradores, no puede evitarse totalmente la posibilidad de que se produzcan situaciones de insolvencia. Si esto ocurriera, la Sociedad se vería obligada a hacer frente a las reclamaciones provenientes de los riesgos cedidos, sin que tampoco pueda garantizarse la recuperación de las primas cedidas al tercero

incumplidor. A 31 de diciembre de 2008 existe un deterioro de 1,12 millones de euros reconocido en balance por este concepto.

La experiencia en Seguros de Vida, y otros factores, pueden resultar diferentes de los usados en el cálculo de las reservas actuariales de vida y la información financiera de la Sociedad.

Las estimaciones que hace la Sociedad provenientes de su valoración de las reservas de Seguros de Vida y del valor intrínseco relacionado puede diferir de la que realmente se termine produciendo en el futuro. Para el cálculo de las provisiones relativas a Seguros de Vida, se utilizan las mejores estimaciones actuariales, si bien las hipótesis consideradas pueden sufrir variaciones que produzcan cambios en las reservas de Seguros de Vida así como en el valor intrínseco.

D) Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo

Efectos de las recientes y futuras adquisiciones y alianzas estratégicas.

En los últimos años, la Sociedad ha adquirido participaciones minoritarias o de control en diferentes empresas. Además, es posible que se lleven a cabo nuevas adquisiciones o acuerdos estratégicos en el futuro. Aunque la Sociedad mantiene una política de prudencia en esta materia e intenta por todos los medios aplicar los criterios más profesionales en la selección y el análisis de las oportunidades, no es posible asegurar el éxito en la política de adquisiciones y alianzas. Una integración imperfecta de los negocios adquiridos o en las alianzas existentes o futuras o un comportamiento de dichos negocios o alianzas peor que el esperado podría tener un impacto negativo en el negocio, la situación financiera o la rentabilidad de la Sociedad.

El crecimiento, la calidad de activos y la rentabilidad de las filiales situadas en mercados emergentes podrían verse afectados negativamente por posibles condiciones macroeconómicas volátiles; asimismo, los riesgos derivados del tipo de cambio, legales, políticos, etc., podrían afectar negativamente al negocio y a su rentabilidad.

La Sociedad opera en el negocio de seguro directo y reaseguro en áreas geográficas y países en vías de desarrollo (Latinoamérica, Turquía y Filipinas), y su éxito como operador global depende, en parte, de un entorno con diferentes condiciones económicas, sociales y políticas. La Sociedad está sujeta a diversos requisitos legales y regulatorios en distintas jurisdicciones, incluyendo regímenes fiscales diferentes y leyes relativas a repatriación de fondos, incremento del tipo impositivo al pago de dividendos al exterior o la nacionalización de activos. Sus operaciones internacionales la exponen también a diversos riesgos y retos de negocio local, tales como riesgos de tipo de cambio, gestión y control de una organización internacional y otros riesgos políticos; factores que pueden afectar negativamente al negocio. En las áreas y países mencionados, los activos y primas suponen un 12,89% y un 25,51% respectivamente sobre el total del Grupo.

Las economías de los países en vías de desarrollo en los que la Sociedad opera han experimentado una volatilidad importante en las últimas décadas, caracterizada en algunos casos, por un crecimiento lento o negativo, el descenso de la inversión y una alta inflación. Esta volatilidad ha supuesto fluctuaciones en el negocio y en las economías en las que la Sociedad está presente, según se indica en la página 5 (variaciones en los tipos de cambio). Además, las Unidades Operativas de Reaseguro y Asistencia obtienen una importante parte de sus resultados en mercados emergentes.

La Sociedad hace frente a una competencia importante por parte de empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales, de programas de cesión de riesgo alternativos y sujetos entrantes en el mercado.

La Sociedad compite en los mercados junto a empresas aseguradoras y empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales como bancos, corredores y empresas de gestión de activos. Compite en el mercado mundial con los grupos aseguradores más grandes del mundo. Asimismo, también compite con sólidas empresas locales. Algunos de estos competidores poseen recursos financieros, técnicos y operacionales de mayor envergadura y ofrecen productos alternativos a los de la Sociedad o lo hacen a un precio más competitivo.

Históricamente, la industria de Seguros de No Vida ha sido cíclica y ha estado sujeta a importantes periodos de fuerte competencia de precios debido a un aumento de la capacidad de suscripción (capital computable a efectos del margen de solvencia). Si, en un entorno de competitividad por precio, la Sociedad redujera significativamente el importe de las primas, su equilibrio patrimonial y sus resultados a medio y largo plazo podrían verse afectados negativamente. Dado que la Sociedad procura mantener una política de precios técnicamente correcta, podría existir una pérdida de clientes y de negocio si tales precios no se ajustan a los precios de los competidores. En los casos en que sus productos de seguros se venden a través de corredurías de seguros independientes, la Sociedad compite en un escenario en el que el factor precio es determinante.

En el mercado de los seguros industriales, la Sociedad compite con fórmulas de cesión de riesgo alternativas al seguro, ya que los clientes actuales y potenciales están considerando soluciones y esquemas de cobertura alternativos a los de los seguros tradicionales, incluyendo soluciones de cesión de riesgo y auto-seguro.

La Sociedad se enfrenta a una creciente competencia con bancos y cajas de ahorro particularmente en la venta de seguros de vida y productos de inversión.

Posibles incrementos de la actividad de reaseguro, sector altamente cíclico y sujeto a riesgos específicos.

La industria del reaseguro, particularmente en el mercado de No Vida, es cíclica. Históricamente, los resultados de las operaciones de los reaseguradores han fluctuado significativamente debido, entre otros, a los siguientes factores: competencia por precio, frecuencia y gravedad de los acontecimientos catastróficos; incremento en los riesgos de atentados terroristas y otros; niveles de retención propia de los aseguradores.

Además, la demanda de reaseguro es particularmente sensible al resultado técnico y a la capacidad de los aseguradores, así como a las condiciones económicas generales. La oferta de reaseguro está principalmente relacionada con el nivel de las tasas aplicadas a los riesgos en el mercado, los importes de las reclamaciones aseguradas y con la cuantía del excedente patrimonial de la industria del reaseguro.

Opciones de venta sobre la participación en determinadas filiales.

La Sociedad ha otorgado a los accionistas minoritarios de sus filiales MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE una opción de venta sobre sus acciones en dichas entidades.

En caso de ejercicio de las opciones de venta, MAPFRE o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 30 de junio de 2009, teniendo en cuenta las variables incluidas en las fórmulas citadas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 265,41 millones de euros.

En el apartado 21.1.16 del presente documento se incluye una descripción más amplia de los contratos que regulan estas opciones.

La Sociedad tiene un accionista mayoritario.

FUNDACIÓN MAPFRE, a la fecha del Documento de Registro de Acciones, es titular, directa e indirectamente, de un 64,11 por ciento del capital social.

La supervisión de MAPFRE por el Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE se concreta en un seguimiento regular de sus actividades y sus resultados, en la supervisión del cumplimiento por MAPFRE de los principios institucionales del Grupo y de sus normas de buen gobierno, y en la autorización previa de aquellas operaciones que afecten directamente a los derechos de los accionistas o requieran aprobación por la Junta General de MAPFRE. La gestión de MAPFRE corresponde a su Consejo de Administración en el que la FUNDACIÓN MAPFRE, a través de su filial CARTERA MAPFRE, ha designado a ocho de los veinticuatro consejeros.

II.- DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.

D. José Manuel González Porro, con DNI 5.359.921-R, en su condición de Secretario General de MAPFRE S.A. (en lo sucesivo “**MAPFRE**” o la “**Sociedad**”), asume la responsabilidad de la totalidad del contenido de este documento de registro de acciones, cuyo formato se ajusta al Anexo I del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 (en adelante, el “**Documento de Registro**”).

Está facultado para asumir la citada responsabilidad en virtud de los poderes otorgados a su favor mediante acuerdo adoptado por la Comisión Delegada de la Sociedad el 31 de mayo de 2007, que se encuentran vigentes a fecha de este Documento de Registro.

1.2. Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los responsables de determinadas partes del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del documento de registro del que sean responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

D. José Manuel González Porro, como responsable de la información contenida en el presente Documento de Registro asegura que se ha empleado la diligencia razonable para garantizar que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme a los hechos, y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).

Las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2006, 2007 y 2008 han sido auditadas, con informe favorable, sin salvedades, por Ernst & Young S.L., con domicilio en Madrid, Plaza de Pablo Ruiz Picasso, número 1, Edificio Torre Picasso, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores con el número S-0530.

2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.

Los auditores no han renunciado, no han sido apartados de sus funciones, ni han dejado de ser reelegidos durante el periodo cubierto por la información financiera, habiendo sido designados por la Sociedad por última vez el 7 de marzo de 2009 para auditar las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.

En los cuadros que se recogen en las páginas siguientes figuran las cifras clave que resumen la situación financiera histórica de la Sociedad durante el periodo 2006 a 2008. La información contenida en este apartado es una selección de la información financiera histórica que se incluye en el apartado 20.1 del presente Documento de Registro, y debe analizarse conjuntamente con esta última.

La información financiera correspondiente al ejercicio 2006 se presenta con carácter de información pro-forma y para que las cifras del ejercicio 2006 sean comparativas se han consolidado desde el 1 de enero de 2006 todos los negocios aportados a MAPFRE, S.A. descritos en el apartado 5.1.5 de este documento, como si dicha aportación ya estuviera realizada a dicha fecha.

a) Balance consolidado:

ACTIVO	2008	2007	2006 ^(*)
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.064,86	1.187,72	681,73
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.292,24	1.340,08	1.144,92
C) INVERSIONES	28.341,86	26.166,96	24.134,64
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	472,42	362,36	255,77
E) EXISTENCIAS	687,05	678,19	498,39
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	2.565,80	2.146,08	1.804,44
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	585,62	356,22	528,90
H) CRÉDITOS	3.148,91	2.871,47	2.504,98
I) TESORERIA	1.415,07	1.639,40	1.422,25
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.004,27	808,37	698,79
K) OTROS ACTIVOS	90,52	47,48	43,02
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	20,75	22,59	---
TOTAL ACTIVO	41.689,37	37.626,92	33.717,83

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2008	2007	2006 ^(*)
A) PATRIMONIO NETO	5.716,37	5.614,41	5.054,29
B) PASIVOS SUBORDINADOS	723,52	737,75	----
C) PROVISIONES TÉCNICAS	28.384,80	26.419,43	23.771,54
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	472,42	362,36	255,77
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	316,52	314,97	244,65
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	131,39	143,13	148,64
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	581,54	428,26	626,25
H) DEUDAS	5.052,14	3.322,64	3.368,63
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	303,30	272,05	248,06
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	7,37	11,92	----
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	41.689,37	37.626,92	33.717,83

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

b) Cuenta de resultados consolidada:

CONCEPTO	2008	2007	2006 ⁽¹⁾
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas.			
a) Primas emitidas seguro directo.	12.859,60	10.992,74	9.781,63
b) Primas reaseguro aceptado.	1.445,17	1.317,73	1.150,96
c) Primas reaseguro cedido.	(1.513,92)	(1.305,52)	(1.211,16)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas.	(317,71)	(398,92)	(378,24)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia.	9,70	1,97	6,61
3. Ingresos de las inversiones.	2.299,89	1.771,80	1.555,18
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.	49,91	39,26	22,90
5. Otros ingresos técnicos.	33,44	33,57	21,91
6. Otros ingresos no técnicos.	58,67	12,94	80,60
7. Diferencias positivas de cambio.	301,69	101,17	91,84
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos.	9,57	0,63	2,18
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	15.236,01	12.567,37	11.124,41
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta.	(9.702,45)	(7.610,61)	(6.707,56)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas.	(111,41)	(611,41)	(618,64)
3. Participación en beneficios y extornos.	(44,89)	(34,60)	(32,44)
4. Gastos de explotación netos.	(2.661,26)	(2.188,48)	(1.922,45)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia.	(14,83)	(0,09)	(0,05)
6. Gastos de las inversiones.	(680,20)	(473,37)	(432,96)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.	(87,65)	(41,22)	(1,05)
8. Otros gastos técnicos.	(124,43)	(128,94)	(162,89)
9. Otros gastos no técnicos.	(35,95)	(43,28)	(45,96)
10. Diferencias negativas de cambio.	(230,34)	(114,44)	(105,07)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos.	(78,87)	(12,55)	(4,54)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(13.772,28)	(11.258,99)	(10.033,61)
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación.	502,60	522,23	480,26
2. Gastos de explotación.	(522,80)	(446,89)	(413,30)
3. Ingresos financieros netos.	(14,75)	(27,13)	(13,00)
4. Resultado de participaciones minoritarias.	0,50	13,53	11,57
5. Reversión provisión deterioro de activos.	3,11	0,39	----
6. Dotación provisión deterioro de activos.	(49,13)	(4,78)	(0,27)
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	65,26
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.383,26	1.365,73	1.156,06
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(385,14)	(389,61)	(355,50)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	998,12	976,12	800,56
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(2,20)	(3,99)	----
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	995,92	972,13	800,56
1. Atribuible a intereses minoritarios	(95,23)	(241,07)	(190,37)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	900,69	731,06	610,19

Datos en millones de euros

⁽¹⁾ Datos pro-forma

El índice de rentabilidad sobre recursos propios (ROE) de MAPFRE, correspondiente a los ejercicios 2008, 2007 y 2006 calculado bajo NIIF, es el siguiente:

- 2008: 19,5 por ciento.
- 2007: 17,5 por ciento.
- 2006: 16,1 por ciento.

3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.

La información contenida en este apartado debe leerse conjuntamente con la información financiera de la Sociedad que se incluye en el apartado 20 del presente Documento de Registro.

BALANCE DE SITUACIÓN(*)

(*) Datos sometidos a revisión limitada por auditoría externa y coincidente con la información remitida a la CNMV.

CONCEPTO	30/06/2009	30/06/2008
Fondo de comercio	1.627,7	1.625,5
Otro inmovilizado Material	453,9	383,6
Inversiones, inmuebles y tesorería	30.902,2	30.145,0
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2.490,0	2.539,2
Otros activos	7.116,4	6.518,0
TOTAL ACTIVO	42.590,2	41.211,3
Fondos Propios	5.508,3	4.818,7
Socios externos	816,9	763,0
Deuda financiera	2.652,0	3.417,0
Provisiones técnicas	29.560,7	28.340,7
- Provisiones del Seguro de Vida	16.774,0	16.016,6
- Otras provisiones técnicas	12.786,7	12.324,1
Provisiones para riesgos y gastos	391,7	308,5
Otros pasivos	3.660,6	3.563,4
TOTAL PASIVO	42.590,2	41.211,3

Datos en millones de euros

CUENTA DE RESULTADOS(*)

(*) Datos sometidos a revisión limitada por auditoría externa y coincidente con la información remitida a la CNMV.

	6M 2009	6M 2008	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	6.449,1	5.693,6	13,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.059,1	4.243,5	19,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.546,4	-2.944,0	20,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.208,8	-954,2	26,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-19,8	-25,9	-23,6%
Resultado Técnico	284,1	319,4	-11,1%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	361,6	292,0	23,8%
Resultado del negocio de No Vida	645,7	611,4	5,6%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	1.864,0	1.643,8	13,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.722,3	1.552,6	10,9%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.703,3	-1.585,4	7,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-256,3	-235,5	8,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-2,4	-3,8	-36,8%
Resultado Técnico	-239,7	-272,1	-11,9%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	395,6	450,0	-12,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	8,8	-22,7	---
Resultado del negocio de Vida	164,7	155,0	6,3%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	260,0	287,0	-9,4%
Gastos de explotación	-258,8	-318,0	-18,6%
Otros ingresos y gastos	1,4	51,7	---
Resultado de las Otras Actividades	2,6	20,7	-87,4%
Beneficio antes de impuestos	813,0	787,1	3,3%
Impuesto sobre beneficios	-228,9	-211,6	8,2%
Beneficio después de impuestos	584,1	575,5	1,5%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,8	1,0	---
Resultado del ejercicio	583,3	576,5	1,2%
Resultado atribuible a socios externos	-52,7	-47,1	11,9%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	530,6	529,4	0,2%

Cifras en millones de euros

El índice de rentabilidad (ROE) de MAPFRE, correspondiente al 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008 calculado bajo NIIF, es del 17,5% y del 20,7% respectivamente.

El siguiente cuadro refleja los niveles del patrimonio neto, deuda financiera y pasivo total:

	30/06/2009	2008	2007	2006
A) Patrimonio neto	6.325,21	5.716,37	5.614,41	5.054,29
B) Deuda financiera (excluyendo subordinada)	2.013,67	2.320,96	781,33	808,67
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	456,60	463,21	286,79	298,03
- Deudas con entidades de crédito	1.557,07	1.857,75	494,54	510,64
C) Pasivo Total	42.590,24	41.689,37	37.626,92	33.717,83
Patrimonio neto/Pasivo Total (A/C)	14,9%	13,7%	14,9%	15,0%
Deuda financiera (excl. sub.)/Pasivo Total (B/C)	4,7%	5,6%	2,1%	2,4%

Millones de euros

4. FACTORES DE RIESGO

Véanse los factores de riesgo que se recogen en la sección I “Factores de riesgo inherentes al emisor”.

5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1. Historia y evolución del emisor.

5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor.

La Sociedad se denomina “MAPFRE S.A.”

5.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro.

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 23.723, Folio 13, Hoja M-6152. Su C.I.F. es A-08055741.

5.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos.

La Sociedad se constituyó con la denominación de CENTRAL DE OBRAS Y CRÉDITO S.A., en Barcelona, el día 10 de noviembre de 1942, mediante escritura otorgada ante el Notario D. Raimundo Noguera Guzmán con el número 799 de su protocolo. Su duración es indefinida.

Por acuerdo de su Junta General de accionistas, celebrada el día 15 de junio de 1966, cambió su denominación social por la de CENTRAL DE INVERSIÓN Y CRÉDITO S.A., y por acuerdo de la Junta General de accionistas celebrada el día 27 de junio de 1981, cambió esta denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE S.A. Posteriormente, la Junta General Extraordinaria celebrada el día 28 de abril de 1984 acordó cambiar nuevamente la denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros S.A. Con fecha 21 de abril de 2001, la Junta General de accionistas acordó sustituir dicha denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE S.A. y modificar el objeto social, con el fin de excluir la actividad reaseguradora del mismo y circunscribirlo al desarrollo de las actividades propias de un holding empresarial. Finalmente, en la reunión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de diciembre de 2006 se acordó la modificación de la denominación social por la actual de MAPFRE S.A.

5.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social).

El domicilio social está situado en Madrid, Paseo de Recoletos, número 25 (Código Postal 28004). Parte de sus Servicios Centrales se ubican en las oficinas del Edificio MAPFRE, situado en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo, número 52 (Código Postal 28220). El teléfono de contacto que la Sociedad pone a disposición de accionistas e inversores es el siguiente: (+34) 91 581 11 00, y la dirección de correo electrónico destinada al mismo fin es: relacionesconinversores.cormap@mapfre.com.

MAPFRE es una sociedad anónima, constituida en España, regulada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, y normativa concordante.

Como entidad dominante de un grupo consolidado que integra entidades aseguradoras, MAPFRE debe mantener el margen de solvencia consolidado que se exige en el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley

de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora. Asimismo, las entidades aseguradoras participadas por MAPFRE se encuentran sujetas a la normativa especial que regula esta actividad en los distintos países en los que operan.

5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor.

A continuación, se detallan los acontecimientos más relevantes de la actividad de la Sociedad y sus filiales durante el periodo cubierto por la información financiera; para una adecuada comprensión de la información incluida en este apartado es conveniente tener presente la estructura organizativa del grupo empresarial del que forma parte la Sociedad, cuyo detalle figura en los apartados 7 y 25 de este Documento de Registro:

2006

Se realizaron, entre otras, las siguientes operaciones:

- MAPFRE suscribió dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE INTERNACIONAL por importe en conjunto de 42,5 millones de euros, de los que 13,9 millones se desembolsaron en efectivo y 28,6 millones mediante la aportación de las acciones que tenía la Sociedad en MAPFRE INSULAR (Filipinas) y MIDDLESEA (Malta). Además, se concedió a MAPFRE INTERNACIONAL un préstamo en condiciones de mercado por importe de 26 millones de euros, con el objetivo de financiar el crecimiento de su cartera de inversiones.
- Se concedieron dos préstamos en condiciones de mercado a MAPFRE AMÉRICA (por importe conjunto de 32 millones de euros) y un préstamo a MAPFRE AMÉRICA VIDA (por importe de 30 millones de euros), para financiar sendas ampliaciones de capital en MAPFRE VERA CRUZ y MAPFRE VERA CRUZ VIDA por importe de 36 millones y 38 millones de euros, respectivamente.
- Se concedieron también préstamos en condiciones de mercado a MAPFRE INMUEBLES S.A. (“MAPFRE INMUEBLES”) y a su filial DESURCIC, por importe en conjunto de 61,6 millones de euros, que, en parte, se cancelaron a lo largo del ejercicio mediante la suscripción de una ampliación de capital por importe de 47,9 millones.
- El día 17 de diciembre de 2006 la Sociedad firmó un acuerdo de intenciones para la creación de una empresa conjunta con SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (Italia), especializada en el negocio del seguro de Automóviles distribuido a través del canal agencial. En virtud de este acuerdo, y una vez se cumpliesen determinadas condiciones, MAPFRE adquiriría una participación del 50 por ciento en la empresa conjunta, que se llamaría MAPFRE CATTOLICA AUTO, con una inversión de 473 millones de euros. Las condiciones mencionadas deberían cumplirse en el ejercicio 2007.

Por su parte, las filiales de la Sociedad efectuaron, entre otras, las siguientes inversiones, adquisiciones y enajenaciones:

- MAPFRE RE percibió 111 millones de dólares por la reducción de capital de su filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (“MRC”), y pagó a dicha filial estadounidense 25 millones de dólares (aproximadamente 19 millones de euros) por la adquisición de su sucursal en Canadá. Estas operaciones se llevaron a cabo como consecuencia de la decisión de que MAPFRE RE operase en el mercado estadounidense sin intervención de su filial MRC.

2007

Se llevó a cabo una reorganización profunda de la estructura del Grupo, en el marco de la cual MAPFRE efectuó una ampliación de su capital social que fue desembolsada mediante (i) la aportación por CARTERA MAPFRE de sus acciones de MAPFRE AUTOMÓVILES y de sus participaciones en sociedades operativas y sociedades auxiliares del Grupo y (ii) el desembolso por MAPFRE MUTUALIDAD de efectivo metálico. Los términos de esta ampliación de capital se encuentran descritos en la Nota sobre las Acciones que fue inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 1 de marzo de 2007, que puede ser consultada en la página web de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).

Los objetivos de esta operación fueron:

- Integrar todas las actividades y entidades del Grupo en MAPFRE; y
- Atribuir el control mayoritario de MAPFRE a la FUNDACIÓN MAPFRE, cumpliendo de esta forma las previsiones de los estatutos de MAPFRE MUTUALIDAD de que la riqueza generada por su actividad empresarial revirtiera en beneficio de la sociedad a través de sus actividades fundacionales, y sin beneficio especial para ninguna de las personas que trabajan en el Grupo MAPFRE (Consejeros, Directivos y Empleados).

Asimismo, en el marco de la citada operación, se han llevado a cabo las oportunas reformas de los estatutos sociales de MAPFRE para que el gobierno de la Sociedad responda a las siguientes líneas generales:

- a) La gestión de MAPFRE corresponde a su Consejo de Administración. Su supervisión por el Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE se concreta en un seguimiento regular de sus actividades y sus resultados, en la supervisión del cumplimiento por MAPFRE de los principios institucionales del Grupo y de sus normas de buen gobierno, y en la autorización previa de aquellas operaciones que afecten directamente a los derechos de los accionistas o requieran aprobación por la Junta General de MAPFRE.

El Consejo de Administración de MAPFRE es designado por su Junta General de Accionistas. Sin perjuicio del cumplimiento riguroso de las prescripciones legales, y del respeto a los derechos de los accionistas distintos de CARTERA MAPFRE, el voto de esta entidad como accionista mayoritaria se orienta a conseguir que un tercio de los miembros sean consejeros externos que tengan el carácter de minoritarios o independientes; y que los consejeros ejecutivos no excedan de la tercera parte del total de miembros del Consejo.

- b) La gestión del Grupo debe atenerse al Código de Buen Gobierno de MAPFRE, cuyas normas se adaptarán a la nueva estructura corporativa y, en su caso, a las recomendaciones del Código Unificado elaborado por la CNMV.

Igualmente, durante el ejercicio 2007, se produjeron, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE compró por un precio de 21,2 millones de euros una participación del 1,58 por ciento en MAPFRE AMÉRICA propiedad de socios externos, lo que ha elevado hasta el 89 por ciento su participación total en esta filial. En el primer trimestre, MAPFRE AMÉRICA amortizó un préstamo concedido en ejercicios anteriores por importe de 12 millones de euros. Además, la Sociedad suscribió y desembolsó una ampliación de capital en dicha entidad por importe de 97,9 millones de euros, para financiar el crecimiento del negocio.
- MAPFRE suscribió una ampliación de capital en MAPFRE AMÉRICA VIDA, para financiar su crecimiento, mediante el desembolso de 70,1 millones de euros.
- Se formalizó la adquisición por MAPFRE del 80% de las acciones de la compañía turca GENEL SIGORTA, décima aseguradora No Vida de Turquía y sexta en el ranking de aseguradoras de Automóviles de dicho país, por un precio de 279 millones de euros, manteniendo el Grupo ÇUKUROVA el 20% restante.
- La Sociedad adquirió una participación del 3,92% de la sociedad aseguradora italiana SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (Italia), mediante una serie de compras realizadas en el mercado por importe total de 87,9 millones de euros. Asimismo, MAPFRE INTERNACIONAL incrementó su participación en dicha sociedad hasta el 4,56% mediante compras por importe total de 31,3 millones de euros.
- La Sociedad y CAJA CASTILLA LA MANCHA formalizaron su acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida y Planes de Pensiones de dicha caja de Ahorros, en virtud del cual ambas entidades comparten al 50% la propiedad de CCM VIDA Y PENSIONES.
- La Sociedad y CAJA DUERO firmaron un acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida y Planes de Pensiones de dicha caja de ahorros, en virtud del cual ambas entidades comparten al 50% la propiedad de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- Con fecha 5 de junio de 2007, la Junta General de Accionistas de MAPFRE acordó la emisión de obligaciones simples con carácter de deuda subordinada. En el marco de dicho acuerdo se emitieron títulos por un importe total de 700 millones de euros, cuya colocación concluyó en julio de 2007.
- La Sociedad formuló una oferta para adquirir la totalidad de las acciones de la entidad estadounidense THE COMMERCE GROUP, por un importe de 1.538 millones de euros.
- Los consejos de administración de MAPFRE y CAJA MADRID aprobaron las bases para la reorganización de la alianza estratégica formada por ambos grupos, con el objetivo de fortalecerla y adaptarla a la nueva estructura de MAPFRE.

Por su parte, las filiales de la Sociedad efectuaron, entre otras las siguientes operaciones:

- MAPFRE VIDA adquirió un 50 por ciento de la entidad BANKINTER SEGUROS DE VIDA. Esta adquisición se enmarca dentro del acuerdo alcanzado con el Grupo BANKINTER para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida Riesgo, Accidentes, Seguros de Vida y Ahorro y Pensiones a través de la distribución en exclusiva por las redes comerciales de BANKINTER de los productos de la entidad BANKINTER SEGUROS DE VIDA. La adquisición de esa participación supuso un desembolso inicial para MAPFRE VIDA de 197,3 millones de euros, a los que se añadirán dos pagos aplazados de 20 millones de euros cada uno, en valor presente, que se abonarán en el quinto y décimo año de vigencia del acuerdo, según el grado de cumplimiento del plan de negocio. El importe del fondo de comercio por la cantidad del precio que corresponde abonar inicialmente asciende a 160,45 millones de euros.
- MAPFRE AMÉRICA suscribió una ampliación de capital de 77,8 millones de euros llevada a cabo por su filial en Brasil MAPFRE VERA CRUZ ASEGURADORA. Asimismo, ha desembolsado 10 millones de euros en la ampliación de capital llevada a cabo por su filial MAPFRE ARGENTINA.
- MAPFRE AMÉRICA VIDA suscribió una ampliación de capital de 40 millones de euros llevada a cabo por su filial en Brasil MAPFRE VERA CRUZ VIDA.

2008

Durante el ejercicio 2008 se produjeron, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE suscribió un acuerdo con CAJA DE CANARIAS para la comercialización de los productos de la División Familiar de MAPFRE y de MAPFRE EMPRESAS.
- Se aprobó la integración societaria de MAPFRE AUTOMÓVILES, MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD en una sola sociedad (MAPFRE FAMILIAR), así como la integración de MAPFRE AGROPECUARIA en MAPFRE EMPRESAS, previa cesión a MAPFRE FAMILIAR de sus negocios de particulares.
- Se produjo la reorganización de la alianza con CAJA MADRID, principalmente instrumentada mediante la fusión por absorción por parte de MAPFRE de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS (en cuyo accionariado CAJA MADRID tenía inicialmente un 49%), con lo que las filiales de dicha entidad (MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE EMPRESAS Y MAPFRE CAJA SALUD) pasaron a ser filiales directas de MAPFRE. Como resultado de dicha reorganización CAJA MADRID recibió el 15% de las acciones de MAPFRE, el 12,5% de las acciones de MAPFRE INTERNACIONAL, las participaciones que MAPFRE tenía en GESMADRID, CAJA MADRID BOLSA y CAJA MADRID PENSIONES, y el 49 % del capital de MAPFRE-CAJA MADRID VIDA, sociedad de nueva creación gestionada por MAPFRE para la comercialización del seguro de vida a través de la red de CAJA

MADRID. Dicha reorganización generó unas plusvalías después de impuestos y ajustes de consolidación cuyo importe ascendió a 83,2 millones de euros.

Los términos de la fusión de MAPFRE y MAPFRE CAJA MADRID HOLDING se encuentran descritos en el proyecto de fusión que fue comunicado mediante hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 25 de enero de 2008 y en la Nota sobre las Acciones que fue inscrita en los Registros Oficiales de dicha Comisión Nacional con fecha 1 de julio de 2008, que puede ser consultada en la página web de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).

Como resultado de la referida fusión CAJA MADRID recibió una participación del 15% en MAPFRE (401.527.923 acciones) a cambio de su participación previa a la fusión del 35,53% en MAPFRE CAJA MADRID HOLDING. Las nuevas acciones de MAPFRE recibidas por CAJA MADRID fueron emitidas al tipo del 3.049,851%, es decir, a 3,049851 euros por acción, de los que 0,10 euros correspondieron a su valor nominal y el resto a prima de emisión.

- MAPFRE adquirió la totalidad de las acciones de la aseguradora estadounidense THE COMMERCE GROUP, por un precio de 2.211 millones de dólares (1.515,42 millones de euros), que ha sido íntegramente satisfecho. El importe del fondo de comercio de la operación asciende a 635,48 millones de euros.
- MAPFRE adquirió una participación del 60% de la aseguradora ecuatoriana ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS por un precio de 6 millones de dólares.
- MAPFRE efectuó un aumento de capital por importe de 150,24 millones de euros en el marco del programa de reinversión del dividendo a cuenta del ejercicio 2008 aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. Todas las acciones resultantes de dicho aumento fueron totalmente desembolsadas en el momento de su suscripción. Los términos de esta ampliación de capital, que fue suscrita en un 99,04%, se encuentran descritos en la Nota sobre las Acciones que fue inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de noviembre de 2008, que puede ser consultada en la página web de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).

Por su parte, las filiales de la Sociedad efectuaron las siguientes operaciones

- MAPFRE ASISTENCIA alcanzó un acuerdo para la cesión de la agencia de viajes de la compañía, VIAJES MAPFRE, a CARLSON WAGONLIT TRAVEL por 150 millones de euros.
- Fusión de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA mediante absorción de la segunda por la primera.
- MAPFRE RE obtuvo las autorizaciones necesarias para el inicio de las actividades de reaseguro en Brasil.

2009

Durante el ejercicio 2009 se han producido los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE efectuó un aumento de capital por importe de 167,19 millones de euros en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2008 aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Todas las acciones resultantes de dicho aumento fueron totalmente desembolsadas en el momento de su suscripción. Los términos de esta ampliación de capital, que fue suscrita en un 95,04%, se encuentran descritos en la Nota sobre las Acciones que fue inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 12 de marzo de 2009, que puede ser consultada en la página web de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).
- MAPFRE realizó una amortización parcial, por importe de 550 millones de euros, del préstamo puente sindicado de 1.000 millones de euros que contrajo para adquirir la aseguradora estadounidense THE COMMERCE GROUP, con vencimiento establecido en el mes de diciembre de 2009. Esta operación se ha financiado con el efectivo generado en el ejercicio, con la tesorería disponible y la disposición de la línea de crédito sindicada.

5.2. Inversiones.

5.2.1. Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro.

Los cuadros siguientes muestran el importe total de las inversiones, inmovilizado material y otros activos intangibles del grupo consolidable de MAPFRE en los ejercicios 2008, 2007 y 2006 cuyo desglose se ofrece a continuación. En el transcurso del ejercicio 2009 no se han producido inversiones significativas.

CONCEPTO	2008	2007	2006 (*)	%VAR. 08/07	%VAR. 07/06
Activos intangibles	2.064,86	1.187,72	681,73	73,85	74,22
Inmovilizado material	1.292,24	1.340,08	1.144,92	(3,56)	17,05
Inversiones:	28.217,25	26.054,15	24.038,80	8,30	3,51
-Inversiones inmobiliarias	930,74	791,34	783,48	17,61	1,00
-Inversiones financieras	26.275,53	24.882,37	22.873,96	5,59	8,78
-Inversiones contabilizadas método participación	325,88	334,49	269,85	(2,57)	23,95
-Otras inversiones	685,10	45,95	111,51	--	(57,79)
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros De vida que asumen el riesgo de la inversión	472,42	362,36	255,77	30,37	41,67
TOTAL	32.046,77	28.944,31	26.121,22	10,71	10,81

Datos en millones de euros

(*)Datos pro-forma

La naturaleza de los saldos que conforman las inversiones financieras en el ejercicio 2008 es la siguiente:

CONCEPTO	IMPORTE
Derivados	23,30
Instrumentos de Patrimonio	1.862,73
Valores representativos de deuda	21.861,26
Préstamos	33,09
Otros activos financieros	2.494,95
TOTAL	26.275,33

Datos en millones de euros

Los valores representativos de la deuda corresponden en un 39% a deuda del Estado y el resto a deuda corporativa, de la cual, el 76% corresponde al sector financiero, 9% utilities, 6% industrial y 9% a otros sectores.

La distribución geográfica de las inversiones anteriormente indicadas tiene la siguiente composición porcentual en los ejercicios 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTO	2008	2007	2006 (*)
España	72,13%	81,36%	83,64%
Resto países Unión Europea	3,78%	4,28%	4,54%
América	21,66%	11,57%	11,04%
Resto del mundo	2,43%	2,79%	0,78%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%

(*) Datos pro-forma

Activo intangible e inmaterial

A continuación se ofrece un desglose del activo intangible de los ejercicios 2008, 2007 y 2006.

CONCEPTO	2008	2007	2006 (*)	% VAR 08/07	% VAR 07/06
COSTE:					
FONDO DE COMERCIO	1.636,62	1.040,48	634,75	57,26	63,92
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	368,36	88,78	9,94	314,91	793,16
Aplicaciones informáticas	219,83	189,41	135,96	16,06	39,31
Otros	26,69	21,16	51,40	26,13	(58,83)
TOTAL COSTE	2.251,20	1.339,83	832,05	68,02	61,03
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	(23,36)	(9,57)	(5,79)		
Aplicaciones informáticas	(112,36)	(110,42)	(87,54)		
Otros	(15,55)	(8,53)	(26,17)		
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(151,27)	(128,52)	(119,50)		
DETERIORO					
FONDO DE COMERCIO	(35,03)	(23,55)	(30,78)		
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	--	--	--		
Aplicaciones informáticas	--	--	--		
Otros	(0,04)	(0,04)	(0,04)		
TOTAL DETERIORO	(35,07)	(23,59)	(30,82)		
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.601,29	1.016,93	603,97	57,46	68,37
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	463,57	170,79	77,76	171,42	119,64
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	2.064,86	1.187,72	681,73	73,85	74,22

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

Inmovilizado material e inversiones mobiliarias

A continuación se ofrece un resumen del inmovilizado material e inversiones mobiliarias de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 cuyo desglose y movimiento se ofrece en el apartado 8.1 de este Documento de Registro:

CONCEPTO	2008	2007	2006 (*)	% VAR. 08/07	% VAR. 07/06
Inmovilizado material	1.292,24	1.340,08	1.144,92	(3,56)	17,05
Inmuebles de uso propio	918,50	969,03	804,02	(5,21)	20,52
Otro inmovilizado material	373,74	371,05	340,90	0,73	8,84
Inversiones inmobiliarias	930,74	791,34	783,48	17,61	1,00
TOTAL	2.222,98	2.131,42	1.928,40	4,29	10,53

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

Detalle de las Inversiones: Inversiones Financieras Netas

En el siguiente cuadro se detallan las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas correspondientes a los años 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE			VALOR DE MERCADO			% VAR. 08/07	% VAR. 07/06
	2008	2007	2006(*)	2008	2007	2006 (*)		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>								
Renta fija	604,69	715,85	669,78	604,08	723,22	669,78	(15,52)	6,88
Otras inversiones	136,45	394,29	185,19	136,41	394,29	185,19	(65,39)	112,91
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	741,14	1.110,14	854,97	740,49	1.117,51	854,97	(33,24)	29,85
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>								
Acciones	716,27	1.195,56	904,55	716,27	1.195,56	904,55	(40,08)	32,17
Renta fija	22.744,31	19.933,26	18.403,12	22.744,31	19.933,26	18.403,12	14,10	8,31
Fondos de inversión	706,20	1.198,77	1.333,11	706,20	1.198,77	1.333,11	(41,08)	(10,08)
Otros	428,50	229,79	130,12	428,50	229,79	130,12	86,47	76,60
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	24.595,28	22.557,38	20.770,90	24.595,28	22.557,38	20.770,90	9,03	8,60
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>								
Derivados (no cobertura):								
Permutas financieras <i>swaps</i>	2,76	--	0,05	2,76	--	0,05	--	--
Contratos a plazo en divisas	--	5,54	--	--	5,54	--	--	--
Otros derivados	20,54	--	--	20,54	--	--	--	--
Acciones	0,43	9,03	6,93	0,43	9,03	6,93	(95,23)	30,30
Renta fija	856,62	1.115,09	1.096,35	856,62	1.115,09	1.096,35	(23,18)	1,71
Fondos de inversión	44,61	43,76	88,21	44,61	43,76	88,21	1,94	(50,39)
Otros	14,15	41,43	56,55	14,15	41,43	56,55	(65,84)	(26,74)
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	939,11	1.214,85	1.248,09	939,11	1.214,85	1.248,09	(22,69)	(2,66)
TOTAL	26.275,53	24.882,37	22.873,96	26.274,88	24.889,74	22.873,96	5,59	8,78

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

En el apartado 5.1.5 anterior se mencionan las principales inversiones de la Sociedad (incluida su cantidad) por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del presente Documento de Registro.

En los siguientes cuadros se detallan, para los ejercicios 2008, 2007 y 2006, los vencimientos, tipos de interés medio y duración modificada de las distintas carteras de inversiones financieras conforme a los criterios de clasificación y valoración establecidos por las NIIF:

1.-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		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
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	--	--
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
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	--	--
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
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

2.- 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 VTO.		
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	19.993,26	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 ⁽⁷⁾	--
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									
Contrato 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

3.- 31 de diciembre de 2006

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA* %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIORES O SIN VTO.		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	669,78	87,02	14,69	18,57	39,52	14,92	495,06	6,86	3,42
Otras inversiones	185,19	167,54	9,05	4,89	--	--	3,71	3,82	--
Total cartera a vencimiento	854,97	254,56	23,74	23,46	39,52	14,92	498,77	--	--
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	18.403,12	1.576,64	1.554,04	1.655,20	937,42	1.083,81	11.596,01	4,26	6,91
Otras inversiones	130,12	130,12	--	--	--	--	--	3,99	--
Total cartera disponible para la venta	18.533,24	1.706,76	1.554,04	1.655,20	937,42	1.083,81	11.596,01	--	--
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras <i>swaps</i>	0,05	--	--	--	--	--	0,05	--	--
Renta fija	1.096,35	893,75	36,78	17,01	19,09	16,79	112,93	8,29	0,91
Otras	56,55	56,55	--	--	--	--	--	4,75	--
Total cartera de negociación	1.152,95	950,30	36,78	17,01	19,09	16,79	112,98	--	--

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla la información significativa del Grupo de los tres últimos ejercicios correspondiente al riesgo de crédito de los valores de renta fija:

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE								
	CARTERA A VENCIMIENTO			CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA			CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
AAA	425,90	536,89	547,42	9.181,55	7.129,99	6.419,09	676,79	848,29	982,10
AA	13,44	59,23	17,16	8.307,12	9.200,27	9.140,08	116,66	105,59	83,87
A	18,34	19,06	18,53	4.621,26	3.123,93	2.296,45	3,42	35,89	30,38
BBB	11,74	60,95	2,65	568,99	201,42	130,96	7,29	41,50	--
BB o Menor	125,05	22,88	56,40	169,42	192,33	192,51	19,66	53,56	--
Sin calificación crediticia	10,22	16,84	27,92	165,96	85,32	224,03	32,80	30,26	--
TOTAL	604,69	715,85	669,78	22.744,31	19.933,26	18.403,12	856,62	1.115,09	1.096,35

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

En el siguiente cuadro se presenta el desglose de las inversiones financieras con la nueva estructura del Grupo atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los tres últimos ejercicios:

Moneda	Valor contable											
	Cartera a vencimiento			Cartera disponible para la venta			Cartera de negociación			Total		
	2008	2007	2006(*)	2008	2007	2006(*)	2008	2007	2006(*)	2008	2007	2006(*)
Euros	118,22	183,30	116,98	21.425,01	21.290,76	19.711,64	39,09	193,80	618,19	21.582,32	21.673,86	20.446,81
Dólar USA	89,47	306,80	313,54	2.433,23	718,25	652,91	32,30	63,35	45,34	2.555,00	1.088,40	1.011,79
Peso mexicano	70,33	49,06	52,65	59,09	12,93	10,84	77,38	168,09	156,74	206,80	230,08	220,23
Real brasileño	294,62	324,17	272,59	31,05	30,71	19,78	611,65	652,69	309,68	937,32	1.007,57	602,05
Lira turca	7,95	114,37	--	111,82	79,47	--	--	--	--	119,77	193,84	--
Peso chileno	1,28	9,68	9,36	103,59	113,06	123,92	10,77	11,93	11,31	115,64	134,67	144,59
Bolívar venezolano	0,94	0,38	3,74	202,19	118,68	124,61	--	0,05	0,06	203,13	119,11	128,41
Peso argentino	--	--	--	--	0,21	--	136,07	86,84	80,91	136,07	87,05	80,91
Peso colombiano	127,89	73,27	--	12,55	12,28	9,20	16,41	19,27	12,00	156,85	104,82	75,69
Libra esterlina	--	18,15	54,49	29,17	25,18	27,92	4,34	1,94	5,87	33,51	45,27	37,37
Otras monedas	30,44	24,96	3,55	187,58	155,85	90,08	11,10	16,89	7,99	229,12	197,70	126,14
Total	741,14	1.110,14	854,97	24.595,28	22.557,38	20.770,90	939,11	1.214,85	1.248,09	26.275,53	24.882,37	22.873,96

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

Operaciones de cobertura

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones de cobertura en vigor al cierre de los tres últimos ejercicios del Grupo:

CONCEPTO	DERIVADOS DE COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE								
	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)			PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS					
				REALIZADAS			NO REALIZADAS		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Permutas financieras <i>swaps</i>	--	--	6,31	--	--	2,53	--	--	(9,95)
TOTAL	--	--	6,31	--	--	2,53	--	--	(9,95)

Datos en millones de euros

Datos pro-forma

El riesgo cubierto es el de tipo de interés en el valor razonable de la emisión de obligaciones descrita en el apartado 10.3.

Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.

La cartera de valores del Grupo con la nueva estructura incluye, al cierre de los tres últimos ejercicios, los importes que se detallan a continuación por participaciones en Fondos de Inversión (F.I.), que corresponden a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

PARTIDAS	2008	2007	2006(*)
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión	472,42	362,36	255,77
TOTAL	472,42	362,36	255,77

Datos en millones de euros

Datos pro-forma

5.2.2. Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo).

A la fecha de registro de este Documento de Registro no existen inversiones en curso.

5.2.3 Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes.

A la fecha de registro de este Documento de Registro no existen inversiones futuras sobre las cuales los órganos de gestión de MAPFRE hayan adoptado un compromiso firme.

6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1. Actividades principales.

6.1.1. Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

MAPFRE es una sociedad anónima de inversión mobiliaria matriz de un conjunto de sociedades dependientes cuyas principales actividades se estructuran en Divisiones, Unidades y Sociedades Operativas, que se corresponden con cada uno de los sectores diferenciados de negocio del Grupo. En este mismo apartado y a continuación de la descripción de la RED MAPFRE se incluye información detallada de cada una de las Unidades y Sociedades Operativas.

La actividad de las Unidades y Sociedades Operativas se complementa con la de los Servicios Centrales Comunes del Grupo, configurados en una estructura flexible de Áreas con la categoría adecuada a la importancia de su respectiva función (Dirección General, Dirección General Adjunta, Dirección, etc.).

Los Servicios Centrales Comunes realizan, según su respectivo ámbito de competencias, tareas de apoyo y coordinación en aquellos aspectos en que se considera necesaria una política común, o gestionan servicios compartidos.

La RED MAPFRE

Uno de los factores clave relativos al carácter de las operaciones de la Sociedad lo constituye la red territorial en España del Grupo MAPFRE (la “RED MAPFRE”). Además, la red de distribución se complementa con una fuerza de ventas adicional específica en función de las necesidades de cada Unidad o Sociedad Operativa.

La RED MAPFRE es una de las de mayor dimensión del conjunto de las entidades financieras españolas. Está estructurada en 43 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, que realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- **Oficinas delegadas:** son oficinas del GRUPO MAPFRE atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos del GRUPO MAPFRE.
- **Agentes:** el GRUPO MAPFRE cuenta con un elevado número de agentes a comisión que median en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil.

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

A 31 de diciembre de 2008 la RED MAPFRE en España estaba constituida por:

- 430 Oficinas directas;
- 2.773 Oficinas delegadas;
- 20.762 Agentes y colaboradores.

Las facultades para la suscripción de riesgos y emisión de pólizas se atribuyen de forma jerarquizada a los distintos niveles que componen la RED MAPFRE, de forma que existe un adecuado control de los riesgos que puede asumirse en cada nivel de decisión. En este sentido, MAPFRE cuenta con un único sistema informático para toda su red comercial que dispone de controles para asegurar que los distintos tipos y niveles de riesgo se autorizan, para cada modalidad de seguro, por el nivel de decisión previsto en cada caso.

En el exterior MAPFRE contaba a 31 de diciembre de 2008 con:

- 2.546 oficinas;
- 16.037 agentes y delegados;
- 26.298 otros colaboradores.

NEGOCIO NO VIDA DE PARTICULARES

El negocio no vida de particulares se encuadra en MAPFRE FAMILIAR, S.A.

MAPFRE FAMILIAR, S.A.

a) Visión general

El día 31 de diciembre de 2008 ha quedado completado el proceso de integración societaria de MAPFRE AUTOMOVILES, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE CAJA SALUD, MAPFRE GUANARTEME y parte del negocio de MAPFRE AGROPECUARIA. Consecuentemente, desde dicha fecha MAPFRE FAMILIAR aglutina todo el negocio asegurador No Vida del Grupo relacionado con el entorno familiar, que se estructura en tres grandes sectores: Automóviles, Riesgos Patrimoniales y Riesgos Personales. Paralelamente, a lo largo de 2008 se ha completado la definición de responsabilidades y estructuras operativas, tanto en sus Servicios Centrales como en los Territoriales.

Se detallan a continuación las principales filiales de MAPFRE FAMILIAR agrupadas por sectores:

Automóviles

Corresponde a entidades dedicadas a servicios de investigación, gestión técnica y asesoramiento, las principales son: CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, CLUB MAPFRE, MAPFRE RENTING DE VEHÍCULOS, MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL e IBERICAR SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL.

Riesgos Patrimoniales

MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP.

Riesgos Personales

CLÍNICA CASTELLÓ, HOSCLIMAP, IGUALSERVICIOS HUESCA, CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS y CENTROS MÉDICOS MAPFRE.

b) Productos y servicios

Comercializa seguros de Automóviles que cubre los riesgos asignados a los ramos de Responsabilidad Civil, Otras Garantías, Accidentes, Asistencia y Defensa Jurídica, y ofrece servicios que son complementarios de la actividad aseguradora.

Esta especializada en seguros Multirriesgo para el Hogar, Comercios y Comunidades, Decesos y Accidentes.

Y en el ámbito de la Salud comercializa seguros de Asistencia Sanitaria, que permiten al asegurado recibir atención sanitaria del cuadro médico seleccionado, y los seguros de Reembolso de Gastos Médicos, que permiten al asegurado recibir atención sanitaria de médicos y centros hospitalarios no incluidos en el cuadro médico obteniendo la devolución de los gastos abonados.

c) Distribución

MAPFRE FAMILIAR comercializa sus productos fundamentalmente a través de la red comercial del GRUPO MAPFRE, y redes bancarias con las que tiene suscritos convenios de colaboración.

d) Principales magnitudes

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF) ⁽¹⁾			
	2008	2007	2006⁽²⁾
Ratio de siniestralidad del seguro directo ⁽³⁾	70,1%	70,4%	---
Ratio de gastos del seguro directo ⁽⁴⁾	18,5%	18,9%	---
Ratio combinado neto de reaseguro ⁽⁵⁾	88,8%	89,4%	---

(1) Tanto el ratio de siniestralidad como el de gastos se calculan tomando como base cantidades brutas sin incluir la cesión a reaseguro.

(2) No se ofrecen datos de 2006 por cuanto MAPFRE FAMILIAR no existía como tal a dicha fecha y no existen datos de todas las entidades que hoy en día la integran.

(3) Porcentaje que refleja la relación existente entre los gastos por siniestros y las primas.

(4) Refleja el porcentaje de los ingresos por primas que se destinan a los gastos de explotación de la entidad aseguradora.

(5) Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros no vida.

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS (*)						
	2008	%	2007	%	2006(**)	%
Hogar	517,8	12,3	454,4	11,1	415,4	10,5
Dececos	239,4	5,7	235,7	5,7	224,2	5,7
Automóviles	2.535,30	60,1	2.558,30	62,3	2.493,20	63,1
Comunidades	146,5	3,5	134,2	3,3	124,1	3,1
Comercios	133,4	3,2	127,7	3,1	119	3,0
Accidentes	115,6	2,7	116,9	2,8	114	2,9
Protección de Pagos	20,5	0,5	25,9	0,6	40,5	1,0
Otros	507,4	12,0	452	11,0	422,4	10,7
TOTAL	4215,9	100,0	4.105,10	100,0	3.952,8	100,0

Datos en millones de euros

(*) Datos elaborados a efectos comparativos para los ejercicios 2007 y 2006.

(**) Datos pro-forma

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF) (*)			
	2008	2007	2006(**)
Inversiones y tesorería	4.109,8	4.173,7	4.073,7
Total activo	6.334,6	6.435,4	6.269,2
Patrimonio neto	1.326,9	1.388,8	1.332,0

Datos en millones de euros

(*) Datos elaborados a efectos comparativos para los ejercicios 2007 y 2006.

(**) Datos pro-forma

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA (*)			
	2008	2007	2006(**)
Provisiones técnicas a cubrir	3.545,5	3.590,9	3.434,2
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.149,0	1.156,5	1.161,0
Cuantía mínima del margen de solvencia	768,9	688,4	634,3
Margen de solvencia(***)	1.822,5	1.567,7	1.249,3
Nº. veces cuantía mínima	2,4	2,3	2,0

Datos en millones de euros

(*) Datos elaborados a efectos comparativos para los ejercicios 2007 y 2006.

(**) Datos pro-forma

(***) Patrimonio propio no comprometido, sujeto o vinculado a obligación alguna, que deben tener las entidades aseguradoras en todo momento para garantizar los compromisos con sus asegurados. Su cuantía mínima está legalmente establecida y se calcula en función del volumen de primas o de siniestros en los ramos no vida y en función de las provisiones matemáticas y capitales de riesgo en el ramo de vida.

OTRA INFORMACIÓN (*)			
	2008	2007	2006(**)
Número medio de empleados	8.293	7.901	7.727
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	10.870	10.406	9.856

(*) Datos elaborados a efectos comparativos para los ejercicios 2007 y 2006.

(**) Datos pro-forma

UNIDAD OPERATIVA VIDA Y AHORRO

a) Visión general

La Unidad Operativa de Vida y Ahorro e Inversión, cuya cabecera es MAPFRE VIDA, desarrolla las actividades de seguro de Vida, gestión de Planes y Fondos de Pensiones y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva.

Esta Unidad Operativa incluye varias entidades reguladas: (a) MAPFRE VIDA, MUSINI VIDA y MAPFRE VIDA PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, sometidas a la supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones; y (b) MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES y MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, sometidas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

b) Productos y servicios

La Unidad Operativa de Vida y Ahorro e Inversión comercializa:

- Seguros de Vida, que pueden ser individuales o colectivos y, a su vez, a prima única o periódica y con o sin participación en beneficios; en la nota 6.14, apartado 3.3 (“*Información relativa al seguro de vida*”) de la memoria correspondiente a las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, disponibles según se señala en el apartado 24 de este Documento de Registro, se incluye una descripción detallada de las características técnicas de las principales modalidades de seguros comercializados.
- Fondos de Inversión compuestos por valores mobiliarios y activos monetarios que invierten en renta fija, renta variable o mixta: los Fondos de Inversión han cerrado el ejercicio 2008 con un volumen de patrimonios gestionados de 1.991,0 millones de euros, y un total de 158.147 partícipes.
- Planes y Fondos de Pensiones: esta Unidad Operativa comercializa productos de prestación definida y de aportación definida pertenecientes tanto al sistema individual como al de empleo, así como productos pertenecientes al sistema asociado. Al cierre del ejercicio 2008, el patrimonio gestionado se ha situado en 3.414,7 millones de euros.

c) Distribución

Por lo que respecta a la distribución, se distinguen tres canales:

- Canal Agencial: la Unidad Operativa de Vida y Ahorro distribuye sus productos a través de la red de oficinas directas y delegadas del Grupo MAPFRE.
- Canal bancario: MAPFRE VIDA distribuye sus productos a través de redes bancarias en desarrollo de los acuerdos de colaboración que tiene suscritos con distintas entidades. Así, distribuye productos a través de las redes bancarias de CAJA CASTILLA LA MANCHA, BANKINTER y CAJA DUERO mediante

sociedades cuya titularidad comparte al 50% con estas entidades y a través de la red bancaria de CAJA MADRID.

- Operaciones especiales de exteriorización que se contratan directamente con las correspondientes compañías.

d) Principales magnitudes ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Las cifras de 2007 incluyen BANKINTER VIDA y CCM VIDA y PENSIONES, sociedades consolidadas desde 30.6.2007. Las cifras 2008 incluyen además de las sociedades anteriores, UNION DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, consolidadas desde 1.7.2008.

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS			
	2008	2007	2006 (*)
Primas emitidas Red Agencial	1.050,9	834,5	750,6
Primas emitidas Red Bancaria	1.218,5	1.164,9	830,1
Operaciones especiales de exteriorización	230,3	252,3	267,6
TOTAL	2.499,7	2.251,7	1.848,3

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2008	2007	2006 (*)
Provisiones técnicas a cubrir	15.458,1	15.023,6	13.259,9
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.255,1	1.247,0	1.357,6
Cuantía mínima del margen de solvencia	692,3	668,2	601,8
Margen de solvencia	1.144,0	829,0	722,1
Nº. veces cuantía mínima	1,65	1,2	1,2

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2008	2007	2006 (*)
Inversiones y tesorería	17.050,6	16.760,9	15.898,0
Total activo	17.990,4	17.490,7	16.632,0
Patrimonio neto	956,0	801,9	644,3

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

OTRA INFORMACIÓN			
	2008	2007	2006 (*)
Número medio de empleados	789	751	747
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	2.130	1.847	1.493
Asegurados a fin de año (miles)	3.357	3.100	2.746

(*) Datos pro-forma

UNIDAD OPERATIVA DE EMPRESAS

a) Visión general

La Unidad Operativa de Empresas está especializada en ofrecer cobertura aseguradora a empresas. Los negocios de esta Unidad se integran en dos sociedades principales, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.

Durante el ejercicio 2008 se ha mantenido una relevante actividad de desarrollo de nuevos productos con el lanzamiento de novedosas soluciones aseguradoras para la cobertura de riesgos de construcción marítima y contingencias, responsabilidad civil medioambiental, D&O y embarcaciones de recreo.

Asimismo, se han integrado los negocios de MAPFRE AGROPECUARIA.

A través de las sociedades ITSEMAP y MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN se han iniciado nuevas líneas de negocio dentro de sus respectivos ámbitos de actuación y dirigidas a aquellos sectores de actividad económica que se consideran prioritarios en el desarrollo de la oferta aseguradora de la Unidad.

La Unidad Operativa de Empresas desarrolla la mayor parte de sus actividades en España, ofreciendo también los mismos servicios a las empresas españolas en su proyección internacional, especialmente en Europa y Latinoamérica.

En el plano internacional, la División Global Risks ha suscrito un acuerdo para la incorporación de la empresa a GLOBAL AEROSPACE, pool de aseguradoras para la suscripción de riesgos de aviación que tomó efecto el día 1 de enero de 2009.

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha comenzado a operar en reaseguro aceptado, participando en los riesgos suscritos en Portugal por MAPFRE SEGUROS GERAIS correspondientes a sus ramos de actividad.

b) Productos y servicios

Cada una de las entidades que forma parte de la Unidad Operativa de Empresas está especializada por tipo de riesgo:

- (a) MAPFRE EMPRESAS está especializada en los Riesgos Industriales provenientes de MUSINI y de MAPFRE INDUSTRIAL, operando en los ramos de Transportes, Incendios - Daños, Responsabilidad Civil e Ingeniería.
- (b) MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO opera en los ramos de Caución y Crédito.
- (c) ITSEMAP y MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN, entidades especializadas en la prestación de servicios técnicos.
- (d) Para facilitar e impulsar las favorables perspectivas de los proyectos internacionales de Global Risks y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO se prevé la escisión de MAPFRE EMPRESAS en dos entidades independientes: MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y MAPFRE GLOBAL RISKS.

c) Principales magnitudes ⁽¹⁾

(1) 2006 y 2007 corresponde al agregado de la UNIDAD EMPRESAS y MAPFRE AGROPECUARIA.

RATIOS SEGURO NO VIDA(1)			
	2008	2007	2006 (*)
Ratio de siniestralidad del seguro directo	71,5%	69,5%	62,6%
Ratio de gastos del seguro directo	18,0%	19,4%	18,5%
Ratio combinado neto de reaseguro	88,2%	88,6%	86,9%

(*) Datos pro-forma

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS						
	2008	%	2007	%	2006 (*)	%
Incendios - Daños	453,9	28,1	405,1	25,7	344,4	23,7
Responsabilidad Civil	417,1	25,8	414,4	26,3	374,9	25,8
Ingeniería	355,2	22,0	366,5	23,3	338,6	23,3
Transportes	226,8	14,1	221,3	14,0	229,6	15,8
Crédito	21,4	1,3	110,2	7,0	106,1	7,3
Caución	128,6	8,0	15,8	1,0	13	0,9
Otros	10,6	0,7	42,3	2,7	48,1	3,3
TOTAL	1.613,60	100,0	1.575,60	100,0	1.454,70	100,0

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2008	2007	2006 (*)
Provisiones técnicas a cubrir	2.801,6	2.612,1	2.251,4
Exceso de activos aptos sobre provisiones	150,3	208,4	62,5
Cuantía mínima del margen de solvencia	146,9	163,2	152,2
Margen de solvencia	450,6	456,4	391,1
Nº. veces cuantía mínima	3,07	2,80	2,57

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2008	2007	2006 (*)
Inversiones financieras y tesorería	1.498,5	1.537,8	1.343,4
Total activo	4.097,5	3.945,5	3.506,1
Patrimonio neto	478,9	508,8	450,5

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

OTRA INFORMACIÓN			
	2008	2007	2006 (*)
Número medio de empleados	1.663	1.799	1.676
Pólizas vigentes a fin de año	334.549	715.981	669.842
Expedientes tramitados en el año	259.464	230.714	209.498
Velocidad de liquidación de siniestros (**)	62,8%	60,1%	60,3%

(*) Datos pro-forma

(**) Relación entre los siniestros pagados y la provisión media para siniestros pendientes de liquidación y pago.

DIVISION DE SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL

La División de Seguro Directo Internacional está compuesta por la Unidad América y por la Unidad Operativa Internacional.

UNIDAD OPERATIVA AMÉRICA

a) Visión general

La Unidad Operativa América es la unidad que desarrolla actividades de seguro directo en los ramos de No Vida y Vida en Latinoamérica a través de las sociedades de MAPFRE AMÉRICA.

Las principales filiales de MAPFRE AMÉRICA son: MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A. (Argentina), MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A. (Brasil), MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A. (Chile), MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A. (Colombia), LA CENTRO AMERICANA S.A. (El Salvador), MAPFRE TEPEYAC S.A. (México), MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. (Paraguay), MAPFRE PERÚ S.A. (Perú), MAPFRE PRAICO (Puerto Rico, EEUU), MAPFRE DOMINICANA DE SEGUROS S.A. (República Dominicana), MAPFRE URUGUAY S.A. (Uruguay), MAPFRE LA SEGURIDAD S.A. (Venezuela), MAPFRE ARGENTINA VIDA S.A. (Argentina), MAPFRE VERACRUZ VIDA E PREVIDENCIA S.A. (Brasil), MAPFRE CHILE VIDA (Chile), MAPFRE COLOMBIA VIDA (Colombia), MAPFRE PERÚ VIDA (Perú), y MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY (Puerto Rico).

b) Productos y servicios

Las sociedades de la Unidad han diversificado su negocio respecto de ejercicios anteriores, de forma que en 2008 los productos de Seguros Generales representan el 30 por 100 de las primas, los seguros de Automóviles el 33 por 100, los seguros de Vida y Decesos el 22 por 100 y los seguros de Salud y Accidentes el 15 por 100.

c) Distribución

En el año 2008 el negocio de la Unidad se ha distribuido principalmente a través de corredores. Además, las filiales de esta entidad cuentan con una red comercial compuesta al cierre de 2008 por 2.002 oficinas (592 oficinas directas y 1.410 oficinas delegadas). Existen también acuerdos de distribución a través de redes bancarias en prácticamente todos los países en los que opera.

d) Principales magnitudes ⁽¹⁾

(1) Los datos que se ofrecen relativos al periodo 2007 y 2006 de la Unidad AMÉRICA, corresponden a datos agregados de MAPFRE AMÉRICA y AMÉRICA VIDA.

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)			
	2008	2007	2006 (*)
Ratio de siniestralidad del seguro directo	70,1%	66,0%	63,0%
Ratio de gastos del seguro directo	30,3%	29,8%	30,1%
Ratio combinado neto de reaseguro (**)	103,7%	102,8%	103,0%

(*) Datos pro-forma

(**) Los porcentajes indicados se compensan con la rentabilidad de las inversiones financieras en los países en que MAPFRE AMÉRICA tiene presencia, sin que ello signifique que incurra en pérdidas.

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS			
	2008	2007	2006 (*)
Brasil	1.419,3	1.190,8	959,6
México	392,3	387,6	310,9
Puerto Rico	318,0	276,7	270,9
Venezuela	483,9	306,3	296,6
Argentina	378,9	310,9	275,7
Chile	148,4	120,7	119,6
Colombia	199,9	139,0	104,6
Perú	107,5	64,0	60,1
El Salvador	34,2	33,5	32,0
Paraguay	28,0	15,1	9,1
Uruguay	25,5	11,3	11,7
República Dominicana	63,4	64,9	10,8
Ecuador	8,8	---	---
TOTAL	3.607,9	2.920,7	2.461,7

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2008	2007	2006 (*)
Provisiones técnicas a cubrir	2.566,0	2.014,0	1.641,9
Exceso de activos aptos sobre provisiones	415,0	327,9	214,2
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	1.023,0	549,0	472,0
Margen de solvencia (consolidado)	1.112,0	1.243,6	832,8
Nº. veces cuantía mínima	1,1	2,3	1,8

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2008	2007	2006 (*)
Inversiones financieras y tesorería	2.587,7	2.395,6	1.895,7
Total activo	4.805,5	4.389,5	3.443,5
Patrimonio neto	1.122,1	1.204,2	936,7

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

OTRA INFORMACIÓN			
	2008	2007	2006 (*)
Número medio de empleados	10.206	10.184	9.611

(*) Datos pro-forma

UNIDAD OPERATIVA INTERNACIONAL

a) Visión general

MAPFRE INTERNACIONAL S.A., es la sociedad cabecera de la Unidad. Fue constituida en el año 2005, y desarrolla actividades aseguradoras en los mercados de habla no hispana.

El hecho más destacable del año 2008 ha sido la adquisición de la entidad norteamericana THE COMMERCE GROUP INC, que ha supuesto la mayor inversión en la historia del Grupo.

Las principales filiales de MAPFRE INTERNACIONAL son: MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE USA (Estados Unidos) y GENEL SIGORTA (Turquía).

b) Productos y servicios

La Unidad opera en todos los ramos de No Vida, Vida y Salud.

c) Distribución

La Unidad Operativa Internacional comercializa sus productos fundamentalmente a través de las redes comerciales de sus filiales.

d) Principales magnitudes ⁽¹⁾

(1) Incluye MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE SEGUROS GERAIS, MAPFRE USA, MAPFRE INSULAR y las Agencias de MAPFRE VIDA y CAUCIÓN Y CRÉDITO en Portugal. El año 2007 incluye el cuarto trimestre de GENEL SIGORTA, y el año 2008 GENEL SIGORTA y 7 meses de THE COMERCE GROUP.

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)			
	2008	2007	2006
Ratio de siniestralidad del seguro directo	71,0%	67,1%	72,5%
Ratio de gastos del seguro directo	27,8%	30,5%	28,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	98,6%	101,1%	102,3%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS			
	2008	2007	2006
PORTUGAL	143,9	148,0	151,0
TURQUÍA	232,0	62,9	0,0
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	721,6	14,6	16,1
FILIPINAS	21,8	21,1	18,5
TOTAL	119,4	246,6	185,7

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2008	2007	2006
Número medio de empleados	3.321	898	552

UNIDAD OPERATIVA REASEGURO

a) Visión general

La cabecera de esta unidad operativa es MAPFRE RE, reaseguradora de tamaño medio, cuyo *rating* a 31 de diciembre de 2008 emitido por A.M. Best es de A+ con perspectiva estable y el emitido por Standard & Poor's de AA con perspectiva negativa.

Son filiales de MAPFRE RE las sociedades MAPFRE CHILE REASEGUROS (Chile), INVERSIONES IBÉRICAS (Chile), CIAR (Bélgica) y MAPFRE RE DO BRASIL (Brasil). Además, MAPFRE RE cuenta con sucursales y oficinas en Atenas, Bogotá, Bruselas, Buenos Aires, Caracas, Lisboa, Londres, Manila, México D.F., Milán, Munich, Nueva Jersey, Santiago de Chile, São Paulo y Toronto.

b) Productos y servicios

MAPFRE RE ofrece capacidad de reaseguro mediante contratos proporcionales (en los que el reasegurador asume un porcentaje fijo a acordar entre las partes, de todas las pólizas de seguro suscritas por un asegurador directo en determinado ramo o modalidad de seguros definidos en el contrato), no proporcionales (en los que el reasegurador asume la responsabilidad sobre el coste de los siniestros que supere un determinado nivel), y en aceptaciones facultativas (en las que tanto el asegurador como el reasegurador tienen la facultad de ceder y aceptar, respectivamente, el negocio de que se trate) en todos los ramos de seguro de Vida y No Vida.

El tipo de negocio que practica MAPFRE RE, con una gran concentración en el reaseguro de daños (*short tail*), permite un rápido conocimiento de los resultados y no produce en el tiempo variaciones significativas de las reservas de años anteriores.

c) Distribución

MAPFRE RE tiene un importante porcentaje de negocio proporcional. La captación de este negocio se lleva a cabo de forma directa por sus oficinas, que a su vez desarrollan el negocio facultativo local donde el conocimiento del riesgo y de las características y condiciones del mercado son fundamentales.

El negocio no proporcional se suscribe mundialmente, pero el peso relativo principal lo tienen los mercados más desarrollados (Europa, Estados Unidos y Japón) atendidos por sus oficinas en los mercados correspondientes, que mantienen excelentes relaciones con los principales corredores.

d) Principales magnitudes

RATIOS (NIIF)			
	2008	2007	2006 (*)
Negocio NO VIDA			
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	61,7%	53,1%	57,6%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	27,2%	28,4%	31,2%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	95,5%	91,6%	92,3%

(*) Datos pro-forma

DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS			
	2008	2007	2006 (*)
No Vida	1.654,8	1.477,9	1.336,6
Vida	123,9	123,2	101,0
TOTAL	1.778,6	1.601,2	1.437,7

(*) Datos pro-forma

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2008	2007	2006 (*)
Provisiones técnicas a cubrir	1.960,2	1.723,9	1.539,3
Exceso de activos aptos sobre provisiones	413,6	406,8	386,9
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	249,1	223,1	201,2
Margen de solvencia (consolidado)	716,0	692,3	605,9
Nº. veces cuantía mínima	2,9	3,1	3,0

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2008	2007	2006 (*)
Inversiones financieras y tesorería	1.826,6	1.659,2	1.486,3
Total activo	3.130,7	2.879,9	2.660,6
Patrimonio neto	742,8	725,2	647,1

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

OTRA INFORMACIÓN			
	2008	2007	2006 (*)
Número medio de empleados	269	258	256
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	27,6%	26,1%	28,9%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,9%	2,3%	2,3%

(*) Datos pro-forma

UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA

a) Visión general

La Unidad Operativa Asistencia proporciona, fundamentalmente, seguros, reaseguros y servicios de Asistencia en Viaje, Carretera y Hogar, así como programas de Garantía, Pérdidas Pecuniarias y Defensa Jurídica. Cuenta, asimismo, con actividades en el área de servicios a la tercera edad.

Esta Unidad tiene una marcada vocación internacional, siendo la mayor parte de su negocio generado fuera de España.

En el ejercicio 2007 abandonó las actividades del sector turístico con la venta de la sociedad VIAJES MAPFRE.COM, y a comienzos del ejercicio 2008 se transfirió a CARLSON WAGONLIT TRAVEL (CWT) el negocio del sector turístico que desarrollaban VIAJES MAPFRE y otras filiales de la Unidad.

b) Productos y servicios

El negocio de MAPFRE ASISTENCIA está orientado fundamentalmente a clientes corporativos (aunque cuenta también con clientes particulares), tales como aseguradoras, fabricantes y distribuidores de automóviles, entidades financieras y líneas aéreas, entre otros.

Esta Unidad Operativa además de las modalidades de seguro mencionadas, comercializa la prestación de servicios diversos tales como servicios de asistencia domiciliaria, gestión de siniestros de automóviles, hogar y salud, protección de tarjetas de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de *cost containment* (optimización de gastos médicos), venta de viajes y defensa jurídica, entre otros.

c) Distribución

Su negocio procede fundamentalmente de canales directos de distribución, a través de la fuerza de ventas propia de cada una de sus filiales.

MAPFRE ASISTENCIA cuenta con diez agencias en la Unión Europea (Portugal, Irlanda, Francia, Grecia, Italia, Bélgica, Hungría, Reino Unido, Alemania y Polonia) para su desarrollo internacional en la captación de seguro directo. Así mismo cuenta con una sucursal en Venezuela, país donde la Sociedad dominante opera como reasegurador.

Además, posee sucursales u oficinas de representación en Túnez, Rusia, Colombia, Jordania, Egipto y Emiratos Árabes así como, una amplia red de filiales que entre otras actividades de servicios, presta soporte en la gestión del negocio internacional de reaseguro en sus respectivas áreas de influencia y tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

d) Principales magnitudes

DETALLE DE FACTURACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA			
	2008	2007	2006 (*)
España	31,1	67,8	69,4
Resto países Unión Europea	199,1	196,1	182,5
América	194,8	155,9	162,8
Resto del mundo	25,2	19,0	14,1
TOTAL INGRESOS	450,2	438,8	428,8

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2008	2007	2006 (*)
Provisiones técnicas a cubrir	48,2	51,3	41,4
Exceso de activos aptos sobre provisiones	4,9	6,2	3,1
Cuantía mínima del margen de solvencia	29,9	29,3	24,1
Margen de solvencia	122,8	117,4	98,6
Nº. veces cuantía mínima	4,1	4,0	4,1

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2008	2007	2006 (*)
Inversiones y tesorería	91,4	89,1	71,3
Total activo	372,8	386,4	369,3
Patrimonio neto	123,8	114,7	97,8

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

OTRA INFORMACIÓN			
	2008	2007	2006
Número medio de empleados	3.520	3.239	2.924
Expedientes tramitados en el año (miles)	5.052	4.374	3.310
Número de asegurados (millones)	70,2	66,8	67,2

MAPFRE INMUEBLES

a) Visión general

MAPFRE INMUEBLES desarrolla actividades de promoción inmobiliaria por cuenta propia, y presta servicios inmobiliarios de todo tipo a otras filiales de MAPFRE con respecto a los edificios destinados a inversión. La gestión de las oficinas de la red comercial del GRUPO MAPFRE se realiza por el Área Inmobiliaria Operativa de MAPFRE.

Otras sociedades participadas de MAPFRE INMUEBLES son DESARROLLOS URBANOS CIC, SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, INMOBILIARIA BRAVO UREÑA e INMOBILIARIA MAPINVER.

b) Productos y servicios

Las principales actividades de MAPFRE INMUEBLES son la realización de promociones inmobiliarias propias, básicamente en el sector residencial, la prestación de servicios de asesoramiento y gestión de todas las inversiones inmobiliarias no operativas del GRUPO MAPFRE y la gestión de inmuebles de especial relevancia, como es el caso de edificios destinados a sedes territoriales y edificios completos de uso exclusivo o arrendados por el GRUPO MAPFRE parcialmente. También se incluye la asistencia al Área Internacional cuando es requerida para ello, y la colaboración con el Área Inmobiliaria Operativa en todo lo relacionado con la gestión del denominado patrimonio inmobiliario operativo.

c) Principales magnitudes

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2008	2007	2006 (*)
Existencias	686,5	676,6	489,6
Inversiones y tesorería	8,7	17,5	28,9
Total Activo	738,9	741,9	571,4
Patrimonio neto	111,7	155,3	144,4
Deudas con entidades de crédito l/p	71,9	187,2	160,8
Deudas con entidades de crédito c/p	344,0	219,3	102,8

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (NIIF)			
	2008	2007	2006 (*)
Ingresos Totales	60,8	73,1	118,2
Ingresos por servicios	51,6	30,1	38,1
Ingresos por ventas	7,6	42,5	79,8
Ingresos financieros	1,6	0,5	0,3
Gastos Totales	106,9	48,8	105,9
Aprovisionamientos	72,9	25,7	91,9
Gastos de Personal	6,7	6,0	4,7
Gastos Financieros	27,3	17,1	9,3
Impuesto beneficios	-13,6	8,0	4,7
RESULTADOS	-32,5	16,3	7,6

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

OTRA INFORMACIÓN			
	2008	2007	2006
Número medio de empleados	74	74	69

6.1.2. Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en que se encuentra.

A continuación se describen los principales productos y servicios presentados durante el ejercicio 2008, desglosados por Unidades y Sociedades Operativas:

MAPFRE FAMILIAR

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

Automóviles

- Desarrollado el sistema de Pago por Uso para Jóvenes (Generación Y) basado en el kilometraje recorrido y en las características de conducción.
- Una nueva gama de seguros para motocicletas que incorpora junto a otras novedades un seguro Todo Riesgo con Franquicia.
- Incorporación del Servicio de reparación de lunas a domicilio.
- Entrada en funcionamiento del primer Centro del Servicio del Automóvil, al que los clientes de MAPFRE pueden dirigirse para reparar los daños de su vehículo y disfrutar de uno de sustitución durante el periodo de la reparación.

Patrimoniales

- Se han introducido modificaciones tarifarias y actualizado primas de riesgos.
- Establecimiento del Servicio de Asistencia Informática personalizada para solucionar incidencias relacionadas con los equipos informáticos.

Riesgos Personales

- Introducción en los seguros de asistencia sanitaria y reembolso de gastos, las coberturas de Conservación de Cédulas Madre del Cordón Umbilical, y Adopción Nacional e Internacional.
- Elaboración de Seguros de Salud Modulares que agrupan todas las coberturas de los seguros de salud en módulos diferentes que pueden contratarse de forma independiente o conjunta.
- Se ha posibilitado la declaración de los siniestros de indemnización a través del Servicio de gestión telefónica, y se ha continuado con la implantación de la facturación electrónica en clínicas y hospitales.

UNIDAD OPERATIVA VIDA Y AHORRO

Como en años anteriores, a lo largo de 2008 se ha mantenido una elevada actividad de innovación y lanzamiento de nuevos productos en la Red Agencial:

- Un seguro de ahorro que garantiza la inversión inicial, cuya rentabilidad está referenciada a la revalorización del dólar frente al euro (Garantía Dólar).
- Un seguro de vida con prestaciones en forma de renta temporal, dirigido a familias con hijos menores de edad (Compromiso Vida).
- Mejora de las condiciones de rentabilidad en otros seguros de ahorro a prima única y corto plazo (DinerVida, Millón Vida).
- Tres fondos de inversión garantizados que incluyen una cláusula de rentabilidad explícita, si se cumple una condición de revalorización de índices o títulos.
- Un fondo de inversión de renta variable en países emergentes (FondMapfre Emergentes).
- Un fondo de inversión de renta fija en divisas (Fondmapfre Rentadólar).

Para la Red de Bancaseguros, 2008 también ha sido un año de gran actividad en el lanzamiento de nuevos productos, con los que se ha buscado la mejor adaptación a la situación de los mercados financieros en cada momento:

- En el ámbito de los seguros de ahorro, se ha ofrecido a los clientes toda una gama de productos con rentabilidad garantizada, a corto y largo plazo (Invermás en CAJA MADRID, Euríbor 25 en CAJA CASTILLA LA MANCHA y Estabilidad Futura en BANKINTER). También se han incorporado a la oferta productos referenciados a la evolución de índices de renta variable (Inversión Bolsa Plus e Inversión Doble Óptimo en CAJA CASTILLA LA MANCHA), así como otros con formato unit linked, referenciados a la renta fija (Inver 18M en CAJA MADRID) o a la renta variable (Segurclip en BANKINTER).
- En el campo de los seguros de riesgo se ha iniciado la comercialización a través de CAJA MADRID de un producto que incorpora como garantía complementaria la cobertura de determinadas contingencias definidas en la Ley de Autonomía Personal y Atención a Situaciones de Dependencia, junto a otras más tradicionales de fallecimiento, accidente o invalidez (Vida Renta Dependencia).

UNIDAD OPERATIVA DE EMPRESAS

Durante el ejercicio 2008 se ha mantenido una relevante actividad de desarrollo de nuevos productos, con el lanzamiento de novedosas soluciones aseguradoras para la cobertura de riesgos de construcción marítima, contingencias, responsabilidad civil medioambiental, D&O y embarcaciones de recreo. Se han producido también notables avances en la adaptación de los productos a los distintos canales de comercialización, para lograr una respuesta más adecuada a las necesidades de los clientes en función de su tamaño y complejidad.

ITSEMAP y MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN han iniciado nuevas líneas de negocio dentro de sus respectivos ámbitos de actuación, dirigidas a aquellos sectores de

actividad económica que se consideran prioritarios en el desarrollo de la oferta aseguradora de la Unidad.

UNIDAD OPERATIVA AMÉRICA

En el ejercicio 2008 se ha llevado a cabo una intensa actividad para ampliar la oferta de productos, coberturas y servicios a los clientes. Merecen destacarse las siguientes iniciativas para ampliar la gama de productos y coberturas:

- Nuevos o renovados seguros de Automóviles, enfocados a captar clientes de mercados insuficientemente explotados: seguros para motocicletas, vehículos de alta gama, taxis, y camiones; seguros dirigidos a concesionarios; seguros de flotas, etc. Paralelamente, se han ido incorporando nuevas coberturas y servicios en algunos mercados, como el vehículo de sustitución o los sistemas de localización a través de satélite.
- Productos de Salud en Venezuela y Puerto Rico, países en los que MAPFRE tiene mayores carteras de este ramo. En particular, en Puerto Rico se ha iniciado la comercialización de varios productos Medicare, con la finalidad de abordar distintos segmentos de población.
- Nuevos productos de Daños y de Personas, enfocados a clientes particulares, especialmente en las líneas de Hogar, Vida Individual y Accidentes Personales.
- SOAP electrónico (seguro obligatorio de accidentes personales para vehículos automotores) que permite una venta segura, rápida y con un alto estándar de calidad de la información a través de una plataforma de distribución vía Internet totalmente innovadora en Chile.
- Acuerdo de cooperación con MAPFRE EMPRESAS para el negocio de Aviación General, que permite disponer de una elevada capacidad automática para la suscripción de este tipo de seguros, con amplios límites en cobertura de Cascos y en Responsabilidades.
- Acuerdo con Mutua Pesca para suscribir seguros de empresas pesqueras españolas, principalmente para proteger los riesgos de sus buques pesqueros, el transporte de sus mercancías y algunas de sus instalaciones industriales. Este acuerdo se ha establecido para Argentina, Chile, Ecuador y Uruguay.
- Nuevos productos agropecuarios (daños a cultivos en Paraguay, frutales en Chile, piscifactorías en Ecuador). Además están en fase de desarrollo productos para cosechas (Colombia, El Salvador, Paraguay y Perú), y se está estudiando en varios países la viabilidad de productos de multirriesgo, invernaderos, cultivos, daños y forestal.
- Nuevas compañías prestadoras de servicios de Salud en Argentina y Perú, integradas en la estructura organizativa, plataformas operativas y planes comerciales de las sociedades aseguradoras de estos países.

- Ramo de Administración de Riesgos Profesionales (ARP) en Colombia, con un comienzo exitoso que ha permitido alcanzar en pocos meses más de 12.000 afiliados, y mantener una importante presencia comercial en los procesos de licitación de seguros de riesgos profesionales convocados por las empresas colombianas.

Como complemento a la oferta comercial de entidades aseguradoras, CLUB MAPFRE en Argentina, Brasil y Venezuela desarrolla programas que ofrecen servicios y beneficios para fortalecer la fidelización de clientes. Asimismo, en el año 2008 el CLUB MAPFRE ha iniciado su actividad en Colombia, y está prevista su implantación en los próximos años en El Salvador, Paraguay, Puerto Rico y Uruguay.

UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA

A continuación se detallan las principales novedades del ejercicio 2008:

- Se ha lanzado un producto de garantía destinado a aseguradoras, que permite a estas entidades ofrecer coberturas para ciertos eventos de avería mecánica a sus clientes del ramo de Automóviles.
- Se ha incorporado a la cartera de productos la asistencia a vehículos de recreo, con un completo programa totalmente implantado en los Estados Unidos.
- Se ha desarrollado un programa integral de servicios auxiliares a la tramitación de siniestros, que permite a las compañías aseguradoras aprovechar la experiencia de la Unidad en gestión de redes de prestadores y los medios tecnológicos, para optimizar sus procesos de negocio.
- La oferta comercial en algunos países latinoamericanos ha incorporado un producto de garantía sobre aparatos electrodomésticos, comercializado a través de cadenas de distribución especializadas.

6.2. Mercados principales

Descripción de los mercados principales en que el emisor compite, incluido un desglose de los ingresos totales por categoría de actividad y mercado geográfico para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

Los ingresos se distribuyen por tipos de actividad, en el cuadro siguiente se ofrece el desglose para los ejercicios 2008, 2007 y 2006:

	2008	2007	2006(*)	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Sociedades con actividad principalmente en España:	10.852,9	10.090,9	9.143,6	7,6%	10,4%
- Primas emitidas y aceptadas	8.329,2	7.932,5	7.218,2	5,0%	9,9%
- Ingresos de inversiones	1.810,0	1.483,5	1.298,3	22,0%	14,3%
- Otros ingresos	713,7	674,9	627,1	5,7%	7,6%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	7.895,9	5.723,5	4.427,6	38,0%	29,3%
- Primas emitidas y aceptadas	6.807,4	5.083,4	3.849,4	33,9%	32,1%
- Ingresos de inversiones	922,5	496,6	431,3	85,8%	15,1%
- Otros ingresos	166,0	143,6	146,9	15,6%	(2,2%)
Sociedad matriz	785,0	388,0	167,8	102,3%	131,2%
SUBTOTAL INGRESOS	19.533,8	16.202,4	13.739,0	20,6%	17,9%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	(1.822,9)	(1.336,6)	(505,2)	36,4%	164,6%
SUB-TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS (**)	17.710,9	14.865,8	13.233,8	19,1%	12,3%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	565,9	340,9	349,6	66,0%	(2,5%)
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	18.276,8	15.206,7	13.583,4	20,2%	12,0%

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

(**) Incluye las primas emitidas del seguro directo y reaseguro aceptado, ingresos de las inversiones, otros ingresos técnicos y no técnicos, diferencias de cambio, reversión de provisiones, así como las partidas de ingresos de otras actividades.

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.

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).
- 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.

En el siguiente cuadro se refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro en los ejercicios 2008, 2007 y 2006:

	2008	2007	2006 (*)	%08/07	% 07/06
Provisiones técnicas de Vida	17.223,3	16.955,5	15.265,8	1,6%	11,1%
Fondos de pensiones	3.414,7	3.155,2	1.493,2	8,2%	111,3%
Fondos de inversión	2.655,0	4.038,0	3.777,3	(34,2%)	6,9%
TOTAL	23.293,0	24.148,7	20.536,3	(3,5%)	17,6%

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

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.

Ratios de gestión

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido del 93,9 por 100 en 2008, frente al 92,6 por 100 del ejercicio anterior. El incremento respecto al ejercicio anterior responde principalmente al repunte de la siniestralidad en Iberoamérica y en el reaseguro, así como la integración de THE COMMERCE GROUP. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión consolidados:

COMPAÑÍA	RATIOS(*)								
	GASTOS ⁽¹⁾			SINIESTRALIDAD ⁽²⁾			COMBINADO ⁽³⁾		
	2008	2007	2006 (**)	2008	2007	2006 (**)	2008	2007	2006 (**)
MAPFRE S.A. consolidado	25,1%	24,6%	24,9%	68,8%	68,0%	69,0%	93,9%	92,6%	93,9%
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%	20,5%	66,6%	66,3%	65,3%	88,2%	86,6%	85,8%
UNIDAD VIDA ⁽⁶⁾	0,9%	0,9%	0,9%	---	---	---	---	---	---
Entidades con actividad principalmente fuera de España									
MAPFRE AMÉRICA	36,1%	36,2%	36,4%	67,6%	66,6%	66,6%	103,7% ⁽⁷⁾	102,8% ⁽⁷⁾	103,0% ⁽⁷⁾
MAPFRE INTERNACIONAL	27,3%	26,4%	24,7%	71,3%	77,1%	81,3%	98,6% ⁽⁷⁾	103,5% ⁽⁷⁾	106,0% ⁽⁷⁾
MAPFRE RE	30,4%	31,6%	34,8%	65,1%	60,0%	57,6%	95,5%	91,6%	92,3%
MAPFRE ASISTENCIA	30,1%	27,8%	22,9%	63,3%	64,2%	70,8%	93,4%	92,0%	93,7%

(*) Ratios netos de reaseguro.

(**) Datos pro-forma

- (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.
- (7) Los porcentajes indicados se compensan con la rentabilidad de las inversiones financieras en los países en que MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL tienen presencia, sin que ello signifique que dichas entidades incurran en pérdidas.

Mercado nacional

Primas totales por categoría de actividad de MAPFRE y sus filiales

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:

	2008	2007	2006 (*)	%08/07	%07/06
MAPFRE FAMILIAR⁽¹⁾	4.215,9	4.105,1	---	2,7%	---
MAPFRE EMPRESAS⁽²⁾	1.613,6	1.575,7	---	2,4%	---
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	5.829,5	5.680,8	5.369,9	2,6%	5,8%
<u>Vida Ahorro</u>	2.165,1	1.944,0	1.582,5	11,4%	22,8%
Canal agencial	1.127,8	932,4	---	21,0%	---
Canal bancario-CAJA MADRID	741,1	846,9	---	(12,5%)	---
Canal bancario- Otros ⁽³⁾	296,2	164,7	---	---	---
<u>Vida Riesgo</u>	334,6	307,7	265,8	8,7%	15,8%
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	1.848,3	11,0%	21,8%
PRIMAS TOTALES	8.329,2	7.932,5	7.218,2	5,0%	9,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	565,9	340,9	349,6	66,0%	(2,5%)

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

- (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). No se ofrecen datos de 2006 por cuanto MAPFRE FAMILIAR no existía como tal a dicha fecha y no existen datos de todas las entidades que hoy en día la integran.
- (2) No se ofrecen datos de 2006 al no existir datos disponibles de las sociedades que hoy en día la integran.
- (3) 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. 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 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 en los años 2008, 2007 y 2006, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2008):

	2008	2007	2006 (*)	VAR. %	VAR. %	CUOTAS DE MERCADO (%) (*)		
						08/07	07/06	2008
Automóviles	2.535,3	2.558,3	2.498,7	(0,9%)	2,6%	20,6%	20,5%	20,4%
Salud	461,5	423,7	388,0	8,9%	9,2%	7,9%	7,8%	7,8%
Otros - No Vida	2.832,7	2.698,8	2.483,1	5,0%	8,7%	18,2%	18,2%	18,1%
TOTAL NO VIDA	5.829,5	5.680,8	5.369,8	2,6%	5,9%	17,3%	17,4%	17,4%
Vida riesgo	334,6	307,7	265,8	8,7%	13,4%	---	---	---
Vida ahorro	2.165,1	1.944,0	1.582,5	11,4%	22,8%	---	---	---
TOTAL VIDA	2.499,7	2.251,7	1.848,3	11,0%	21,5%	9,7%	10,3%	8,3%
TOTAL	8.329,2	7.932,5	7.218,1	5,0%	9,9%	13,9%	14,4%	13,5%

Datos en millones de euros

(*)Cuotas de mercado basadas en los datos de ICEA (asociación de entidades de seguros que se constituye en España con fines exclusivos de estudio, formación, investigación y asesoría sobre materias que afectan a la actividad aseguradora) publicados el 29 de enero 2009, donde sólo se consideran las primas emitidas.

(**) Datos pro-forma

Primas emitidas por los canales agencial y bancario

A continuación se detallan las primas emitidas y aceptadas por los canales agencial y bancario correspondientes a los ejercicios 2008, 2007 y 2006.

	2008	2007	2006 (*)	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
CANAL AGENCIAL Y OTROS	6.839,9	6.468,3	6.171,5	5,7%	4,8%
VIDA ⁽¹⁾	1.224,9	1.002,9	1.018,2	22,1%	(1,5%)
MAPFRE FAMILIAR ⁽²⁾	4.020,6	3.919,4	3.726,4	2,6%	5,2%
EMPRESAS ⁽²⁾	1.594,4	1.546,0	1.426,9	3,1%	8,3%
CANAL BANCARIO	1.433,1	1.380,3	1.046,7	3,8%	31,9%
VIDA ⁽¹⁾	1.218,6	1.164,9	830,1	4,6%	40,3%
MAPFRE FAMILIAR ⁽²⁾	195,3	185,6	188,8	5,2%	(1,7%)
EMPRESAS ⁽²⁾	19,2	29,7	27,8	(35,4%)	6,8%
MAPFRE VIDA- Grandes operaciones corporativas	56,2	83,9	---	(33,0%)	---
TOTALES⁽¹⁾	8.329,2	7.932,5	7.218,2	5,0%	9,9%

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

- (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 y 2006 no contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluye en MAPFRE EMPRESAS. En 2007 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 respecto al año anterior, y la cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo para CAJA MADRID aportadas por la RED MAPFRE en 2008 a 3.430,1 millones de euros, con decremento del 17,1 por 100 respecto a 2007.

Ingresos financieros

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.

Otros ingresos

Los ingresos provenientes de las entidades no aseguradoras y los ingresos no técnicos de las entidades aseguradoras cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 713,7 millones de euros en 2008, con incremento del 5,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su composición por sociedad se detalla en el siguiente cuadro:

	2008	2007	2006 (*)	% VAR. 08/07	% VAR. 07/06
MAPFRE INVERSION y filiales	104,2	118,5	110,2	(12,1%)	7,5%
MAPFRE INMUEBLES	60,8	73,1	118,3	(16,8%)	(38,2%)
MAPFRE QUAVITAE	118,8	119,1	103,6	(0,3%)	(15,0%)
Otros	429,9	364,2	295,0	18,0%	16,5%
TOTAL	713,7	674,9	627,1	5,7%	7,6%

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

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 2008 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.

Posicionamiento de MAPFRE

De acuerdo con las primeras estimaciones, el volumen total de las primas del seguro directo emitidas en España ha ascendido en 2008 a 59.011 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

RAMOS	2008	2007	2006	% VAR. 08/07	% VAR. 07/06
Vida	26.582	23.071	22.472	15,2%	26,7%
No Vida	32.429	31.781	30.112	2,0%	5,5%
TOTAL SEGURO DIRECTO	59.011	54.852	52.584	7,6%	4,3%

Datos en millones de euros

Fuente: UNESPA (Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras).

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:

	2008	2007	2006	% VAR.08/07	% VAR. 07/06
Automóviles	12.319	12.548	12.223	(1,8%)	2,7%
Salud	5.884	5.465	4.920	7,7%	11,1%
Multirriesgo	5.825	5.406	5.057	7,8%	6,9%
Resto de ramos no Vida	8.400	8.361	7.911	0,5%	5,7%
TOTAL NO VIDA	32.429	31.781	30.112	2,0%	5,5%

Datos en millones de euros

Fuente: UNESPA.

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

	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Automóviles	38,0%	39,5%	40,6%	41,5%	42,8%	44,5%	45,7%
Salud	18,0%	17,0%	16,3%	15,9%	15,6%	15,2%	15,1%
Multirriesgo	18,1%	17,2%	16,8%	16,3%	15,9%	15,7%	15,1%
Resto de ramos no Vida	25,9%	26,3%	26,3%	26,3%	25,7%	24,6%	24,1%

Fuente: UNESPA.

El volumen de ahorro gestionado en seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha alcanzado los 136.243 millones de euros, con un incremento del 1,9 por 100 respecto al ejercicio anterior.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los patrimonios gestionados en los distintos productos de ahorro y sus respectivos incrementos:

	2008	2007	2006	% VAR. 08/07	% VAR. 07/06
Seguros de Vida	136.243	133.722	130.695	1,9%	2,3%
Fondos de Inversión	231.837	327.284	337.011	(29,2%)	(2,9%)
Fondos de Pensiones	78.408	85.842	81.264	(8,7%)	5,6%
TOTAL	446.488	546.848	548.970	(18,4%)	(0,4%)

Datos en millones de euros

Fuente: UNESPA e INVERCO.

A continuación figuran las cuotas de mercado globales de la Sociedad en el mercado de seguro directo en España:

SEGURO DIRECTO - RANKING POR GRUPOS									
Nº	2008			2007			2006		
	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %
1	MAPFRE	8.182	13,8	MAPFRE	7.889	14,5	MAPFRE	7.091	13,5
2	SANTANDER	4.943	8,4	AXA	3.514	6,4	AXA	3.507	6,7
3	ZURICH	4.626	7,8	SANTANDER	3.086	5,7	ALLIANZ	2.632	5,0
4	AXA	3.633	6,1	ALLIANZ	2.860	5,2	GENERALI	2.607	5,0
5	ALLIANZ	2.982	5,0	GENERALI	2.517	4,6	SANTANDER	2.557	4,9
6	GENERALI	2.793	4,7	AVIVA	2.240	4,1	ZURICH	1.935	3,7
7	CASER	2.356	4,0	CASER	2.111	3,9	AVIVA	1.908	3,6
8	CATALANA OCCIDENTE	2.189	3,7	CATALANA OCCIDENTE	2.018	3,7	CASER	1.889	3,6
9	CAIFOR	2.034	3,4	ZURICH	1.852	3,4	CAIFOR	1.717	3,3
10	AVIVA	1.869	3,2	IBERCAJA	1.617	3,0	IBERCAJA	1.590	3,0
Total sector		59.178		Total sector	54.536		Total sector	52.584	

Datos expresados en millones de euros
Fuentes: ICEA

Mercados internacionales

Primas totales emitidas del seguro directo y reaseguro aceptado por mercado geográfico de las sociedades cuya actividad es principalmente internacional

	2008	2007	2006	%08/07	%07/06
Vida	818,6	670,9	547,8	22,0%	22,5%
IBEROAMÉRICA ⁽¹⁾	772,0	628,3	503,1	22,9%	24,9%
OTROS PAÍSES ⁽²⁾	46,6	42,6	44,7	9,4%	(4,7)%
No Vida	3.908,7	2.496,5	2.099,6	56,6%	18,9%
IBEROAMÉRICA ⁽¹⁾	2.835,9	2.292,4	1.958,6	23,7%	17,0%
OTROS PAÍSES ⁽²⁾	1.072,8	204,1	141,0	---	44,8%
SEGURO DIRECTO	4.727,3	3.167,4	2.647,4	49,2%	19,6%
REASEGURO ACEPTADO	1.778,6	1.601,2	1.437,7	11,1%	11,4%
ASISTENCIA	301,5	314,8	296,3	(4,2)%	6,2%
PRIMAS TOTALES	6.807,4	5.083,4	4.381,4	33,9%	16,0%

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 de los ejercicios 2007 y 2006 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 ramos de las primas emitidas por las entidades de Seguro Directo con actividad internacional durante los ejercicios 2008 y 2007:

	2008	2007	2006	VAR.% 08/07	VAR.% 07/06
Automóviles	1.919,0	1.031,3	935,7	86,1%	10,2
Salud y accidentes	607,9	437,5	368,6	38,9%	18,7
Vida y decesos	821,2	720,7	586,7	13,9%	22,8
Otros ramos	1.379,2	977,9	756,4	41,0%	29,3
TOTAL	4.727,3	3.167,4	2.647,4	49,2%	19,6

Datos en millones de euros

Primas totales del mercado Iberoamericano

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

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)					
	2008	2007	2006	%08/07	%07/06	Moneda local %08/07 %07/06
BRASIL ⁽¹⁾	1.419,4	1.190,9	959,6	19,2%	24,1%	20,5% 26,0%
VENEZUELA	483,9	306,3	296,6	58,0%	3,3%	66,0% 12,4%
MÉXICO	392,3	387,6	310,9	1,2%	24,7%	10,9% 35,6%
ARGENTINA	378,9	310,9	275,7	21,9%	12,8%	31,2% 24,6%
PUERTO RICO	318,0	276,7	270,9	14,9%	2,1%	22,5% 12,4%
OTROS ⁽²⁾	615,4	448,3	348,0	37,3%	28,8%	--- ---
MAPFRE AMÉRICA	3.607,9	2.920,7	2.461,7	23,5%	18,6%	--- ---

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.

El 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.

Primas totales en otros países

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

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)		
	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

(*) No se proporciona la tasa de incremento debido a las diferencias en el perímetro de consolidación que hacen que las cifras no sean representativas.

El año 2007 incluye el cuarto trimestre de GENEL SIGORTA (Turquía), y el año 2008 GENEL SIGORTA y 7 meses de THE COMERCE GROUP (EE.UU.).

De acuerdo con la última información disponible, los principales mercados iberoamericanos (1) han registrado los siguientes incrementos interanuales de sus respectivos volúmenes de primas emitidas (2):

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 ³	30/11/2008	---	---	39,5%

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

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

(3) El ramo de Vida supone una pequeña parte de las primas totales del mercado venezolano, por lo que su evolución afecta de forma marginal a la del sector en su conjunto.

Posicionamiento de las filiales de MAPFRE AMÉRICA en Iberoamérica

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:

Entidad	País	Cuota de mercado (%)		
		2007	2006	2005
MAPFRE ARGENTINA	Argentina	8,5	8,3	8,0
MAPFRE VERACRUZ	Brasil	6,4	5,9	5,4
MAPFRE CHILE SEGUROS	Chile	8,7	9,3	12,3
MAPFRE COLOMBIA	Colombia	4,8	4,2	4,0
MAPFRE TEPEYAC	México	5,0	4,4	3,7
MAPFRE PARAGUAY ⁽¹⁾	Paraguay	23,6	13,9	13,3
MAPFRE PERU	Perú	12,2	6,6	6,4
MAPFRE PRAICO	Puerto Rico	12,0	12,6	12,4
MAPFRE URUGUAY	Uruguay	5,9	5,3	5,1
MAPFRE LA SEGURIDAD	Venezuela	6,0	7,7	9,6
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA	El Salvador	14,0	13,2	13,0

⁽¹⁾ Cuota de mercado total (Vida y No Vida)

Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE

6.3. Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.

No existen factores excepcionales que hayan influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.

6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

Las actividades de MAPFRE, dada su naturaleza, no dependen de forma significativa de la existencia de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

6.5. Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.

La Sociedad ha efectuado declaraciones relativas a su competitividad a lo largo del presente Documento de Registro, indicando en cada caso la fuente de la información.

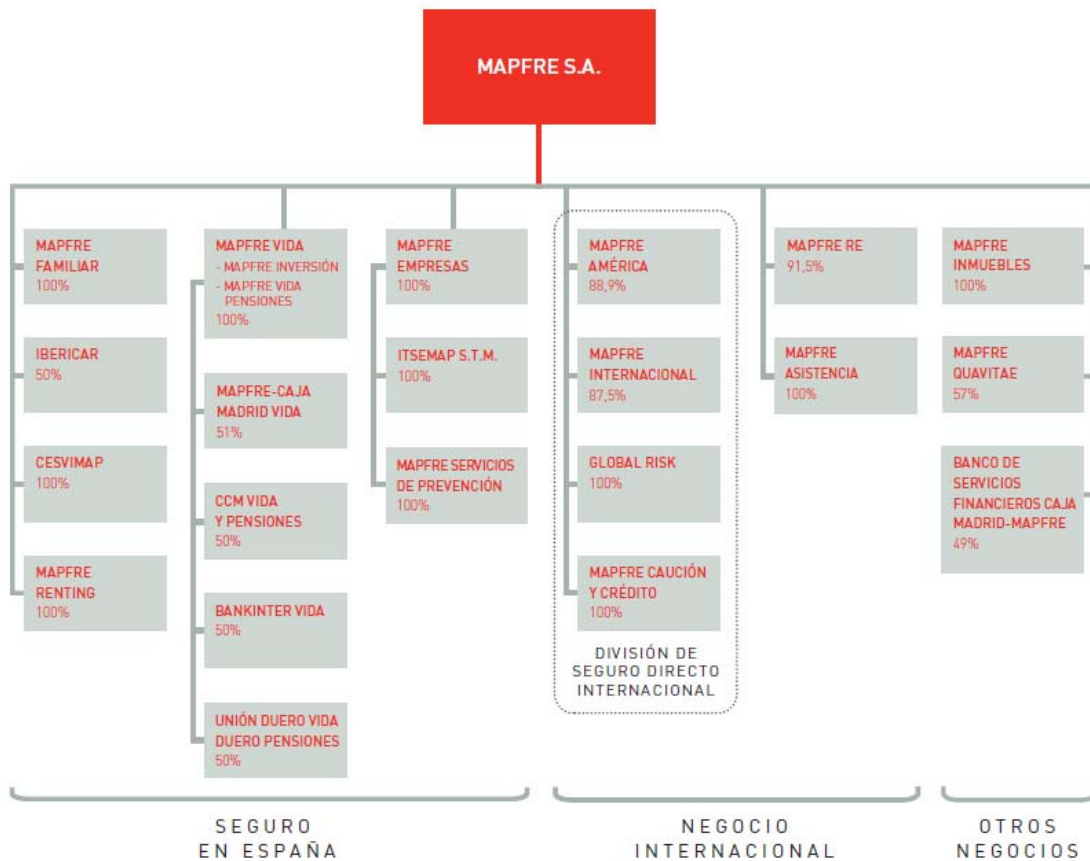
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.

MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 44 países.

FUNDACIÓN MAPFRE es titular, directa e indirectamente, del 64,11 por ciento de las acciones de MAPFRE.

En los organigramas incluidos a continuación se detalla la estructura del GRUPO MAPFRE.



Modificaciones más importantes de MAPFRE

Por lo que respecta a las variaciones del perímetro de consolidación, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro contiene información sobre las principales reestructuraciones y adquisiciones del Grupo durante el 2008 y 2009 (asimismo, las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2008, disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, contienen información detallada sobre esta materia).

7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.

A continuación se detallan las filiales directas e indirectas más significativas de la Sociedad a la fecha del presente Documento de Registro. La información que se recoge en la siguiente tabla es a nivel consolidado del respectivo subgrupo encabezado por cada una de las sociedades que se detallan a continuación; todas ellas consolidan por integración global.

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2008, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 de este documento, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las sociedades en los que la Sociedad participa directa o indirectamente. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de MAPFRE. No se han producido variaciones hasta la fecha del presente documento respecto a la proporción de derechos de voto reflejada en el siguiente cuadro.

MAPFRE, S.A.

CUADRO DE SOCIEDADES DIRECTAS

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva(*)	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio							
					En capital social %		Activos (miles de euros)		Patrimonio neto (miles de euros)		Ingresos		Resultado del ejercicio (miles de euros)		Método o procedimiento	
					2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (EN 2008 MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.)	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	33,59%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE, S.A. ● MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING	100,0000 --	-- 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 VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	18,92%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE, S.A. ● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	99,8863 --	-- 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 EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	28,82%	Seguros	● MAPFRE, S.A. ● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE AUTOMÓVILES	99,9993 0,0007 -- --	-- -- 99,9991 0,0009	3.477.827	3.313.270	373.125	338.125	89.697	81.630	115.166	77.066	(A)	(A)
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	35,00%	Reaseguros	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE AUTOMÓVILES	91,5288 0,0003 --	91,5288 -- 0,0100	3.062.114	2.794.323	719.505	691.767	1.453.674	1.177.628	100.996	91.092	(A)	(A)
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE, S.A. ● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE AUTOMÓVILES	99,9971 0,0029 --	-- -- 0,0029	284.614	301.268	101.227	98.581	237.718	244.137	3.195	6.238	(A)	(A)
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	50,14%	Servicios asistenciales	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE SEGUROS GENERALES	46,0733 10,7651 --	46,0733 -- 10,7643	90.496	95.212	43.959	45.369	103.777	99.163	(1.502)	(619)	(A)	(A)
MAPFRE INMUEBLES S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	29,00%	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)
MAPFRE INTERNACIONAL S.A	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	35%	Holding	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE EMPRESAS	87,5000 --	99,9995 0,0005	2.169.908	198.208	2.035.959	155.752	128.514	5.674	34.724	2.663	(A)	(A)
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	35,00%	Holding	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE AUTOMÓVILES	88,8621 0,0001 --	89,0776 -- 0,0001	1.020.207	778.110	984.034	742.332	101.053	57.265	80.851	63.954	(A)	(A)

(*) La tasa fiscal efectiva indica la relación entre el gasto por impuesto de sociedades y el resultado antes de impuestos.

(A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global.

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.

En los cuadros siguientes se detalla para los ejercicios 2008, 2007 y 2006 el movimiento, saldo y valor de mercado del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

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

Inmovilizado material

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							
Terrenos y bienes naturales	(90,45)	1,46	(7,57)	(14,60)	12,31	(98,85)	--
Edificios y otras construcciones	(255,26)	3,29	(15,89)	(99,25)	17,94	(349,17)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
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

Ejercicio 2006 (*)

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	65,46	(1,95)	0,78	12,34	(7,18)	69,45	81,23
Edificios y otras construcciones	755,13	(1,13)	4,66	106,78	(38,23)	827,21	1.140,44
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	90,99	(0,01)	--	5,64	(2,06)	94,56	100,39
Mobiliario e instalaciones	291,89	0,63	(0,92)	50,66	(8,27)	333,99	202,15
Otro inmovilizado material	171,72	(6,85)	--	18,69	(13,09)	170,47	87,92
Anticipos e inmovilizaciones en curso	9,76	(3,25)	--	0,46	(5,61)	1,36	0,66
TOTAL COSTE	1.384,95	(12,56)	4,52	194,57	(74,44)	1.497,04	1.612,79
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(78,84)	1,05	(0,39)	(16,28)	4,01	(90,45)	--
Edificios y otras construcciones	(248,03)	3,61	--	(30,28)	19,44	(255,26)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(326,87)	4,66	(0,39)	(46,56)	23,45	(345,71)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(0,17)	(0,46)	--	--	0,08	(0,55)	--
Edificios y otras construcciones	(1,79)	0,06	--	--	0,09	(1,64)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,18)	--	--	--	--	(0,18)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,84)	0,01	--	--	--	(0,83)	--
Otro inmovilizado material	(3,21)	--	--	--	--	(3,21)	--
TOTAL DETERIORO	(6,19)	(0,39)	--	--	0,17	(6,41)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	739,79	(2,43)	5,05	102,84	(41,23)	804,02	1.221,67
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	312,10	(5,86)	(0,92)	45,17	(9,59)	340,90	391,12
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.051,89	(8,29)	4,13	148,01	(50,82)	1.144,92	1.612,79

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

Al cierre del ejercicio 2008 no existen compromisos firmes de compra de elementos de inmovilizado material.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado del Grupo a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 asciende a 88,72, 96,61 y 70,99 millones de euros, respectivamente.

Inversiones inmobiliarias

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
<u>COSTE</u>							
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
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
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)	--
<u>DETERIORO</u>							
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

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)	832,53	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

Ejercicio 2006 (*)

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	148,67	(7,89)	--	38,91	(0,69)	179,00	261,72
Edificios y otras construcciones	581,13	(0,39)	--	134,91	(4,98)	710,67	997,39
TOTAL COSTE	729,80	(8,28)	--	173,82	(5,67)	889,67	1.259,11
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(100,81)	0,62	--	(7,29)	3,43	(104,05)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(100,81)	0,62	--	(7,29)	3,43	(104,05)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(1,70)	--	--	--	1,22	(0,48)	--
Edificios y otras construcciones	(1,75)	--	--	--	0,09	(1,66)	--
TOTAL DETERIORO	(3,45)	--	--	--	1,31	(2,14)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	625,54	(7,66)	--	166,53	(0,93)	783,48	1.259,11

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

A la fecha de cierre no existen inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas.

Arrendamientos

Los inmuebles registrados en la partida Inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2008, 2007 y 2006 son inmuebles arrendados a terceros, de los que se detallan las principales características:

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE			DURACION MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)			AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Inversiones inmobiliarias	930,74	791,34	783,48	25	25	25	13	12	11

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

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

CONCEPTO	2008	2007	2006 (*)
Menos de un año	52,96	51,28	63,09
Más de un año pero menos de cinco	134,59	135,90	185,60
Más de cinco años	5,55	11,25	9,55
TOTAL	193,10	198,43	258,24

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

El siguiente cuadro recoge aquellos inmuebles cuyo valor en balance a 31 de diciembre de 2008 es superior veinte millones de euros, los cuales se encuentran libres de cargas y gravámenes:

Emplazamiento	Valor en balance a 31.12.2008
Paseo de la Marina, 16-18 (Villa Olímpica). Barcelona	97,72
Carretera de Pozuelo, 52 (Majadahonda). Madrid	43,96
Paseo de Recoletos, 23. Madrid	40,50
Paseo de Recoletos, 25. Madrid	28,28
Avenida General Perón, 40 (Zona AZCA). Madrid	26,18
Carretera de Pozuelo, 50 (Majadahonda). Madrid	31,84
Parcelas UEL/02.A y UEL/02.B. Palma de Mallorca	23,80
Avenida General Perón, 38. Madrid	25,60
Avenida de los Dolores, 11. (Parcela G11). Murcia	24,40
C/María Tubau, 10. Madrid	32,06
C/Mateo Inurria, 15. Madrid	114,63
Total	488,97

(Datos en millones de euros)

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.

9.1. Situación financiera.

En este apartado se recogen el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados por segmentos de MAPFRE, correspondientes a los ejercicios 2008, 2007 y 2006.

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	515,68	457,13	1.310,97	1.000,46	1.183,25	1.160,41	230,80	254,21	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	2.350,32	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	116,96	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 - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006								
A) ACTIVOS INTANGIBLES	314,26	25,44	31,39	80,01	161,13	196,24	6,11	3,82	66,24	66,07	608,59	310,15	1.187,72	681,73
I. Fondo de comercio	265,12	19,05	5,23	53,84	127,35	161,39	--	--	51,42	54,87	567,81	314,82	1.016,93	603,97
II. Otros activos intangibles	49,14	6,39	26,16	26,17	33,78	34,85	6,11	3,82	14,82	11,20	40,78	(4,67)	170,79	77,76
B) INMOVILIZADO MATERIAL	53,00	50,05	679,65	460,52	153,24	238,48	41,56	40,70	251,02	229,94	161,61	125,23	1.340,08	1.144,92
I. Inmuebles de uso propio	35,62	34,43	524,73	328,22	112,52	190,89	34,70	35,15	100,93	95,13	160,53	120,20	969,03	804,02
II. Otro inmovilizado material	17,38	15,62	154,92	132,30	40,72	47,59	6,86	5,55	150,09	134,81	1,08	5,03	371,05	340,90
C) INVERSIONES	16.837,14	15.419,02	3.487,03	3.285,41	4.710,53	4.010,82	1.983,99	1.773,07	6.957,63	4.736,37	(7.809,36)	(5.090,05)	26.166,96	24.134,64
I. Inversiones inmobiliarias	179,75	161,18	358,21	472,39	319,93	252,08	31,66	35,37	69,77	68,19	(167,98)	(205,73)	791,34	783,48
II. Inversiones financieras														
1. Cartera a vencimiento	207,35	172,67	385,99	233,41	299,22	280,17	199,61	138,42	12,87	29,81	5,10	0,49	1.110,14	854,97
2. Cartera disponible para la venta	15.806,08	14.707,50	2.325,22	2.269,57	2.806,81	2.578,94	1.442,48	1.255,51	224,23	74,41	(47,44)	(115,03)	22.557,38	20.770,90
3. Cartera de negociación	506,33	260,95	206,22	164,44	326,06	228,34	29,76	64,36	179,05	566,70	(32,57)	(36,70)	1.214,85	1.248,09
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	54,34	36,61	13,08	20,10	55,73	58,37	13,00	12,03	9,27	8,65	189,07	134,09	334,49	269,85
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,01	--	0,25	0,16	7,72	3,32	266,99	266,22	--	--	(162,16)	(173,86)	112,81	95,84
V. Otras inversiones	83,28	80,11	198,06	125,34	895,06	609,60	0,49	1,16	6.462,44	3.988,61	(7.593,38)	(4.693,31)	45,95	111,51
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	362,36	255,77	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	362,36	255,77
E) EXISTENCIAS	--	--	--	--	--	--	--	--	678,19	498,39	--	--	678,19	498,39
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	63,58	43,82	163,69	96,17	2.109,46	1.744,91	551,53	525,24	--	--	(742,18)	(605,70)	2.146,08	1.804,44
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	177,59	360,26	82,12	85,80	58,90	45,46	7,69	10,73	28,35	26,59	1,57	0,06	356,22	528,90
H) CRÉDITOS	457,13	367,10	1.000,46	861,34	1.160,41	1.024,29	254,21	244,01	289,97	230,11	(290,71)	(221,87)	2.871,47	2.504,98
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	380,27	325,63	794,25	756,44	959,65	746,36	--	0,19	--	--	4,51	--	2.138,68	1.828,62
II. Créditos por operaciones de reaseguro	8,37	6,09	29,24	28,69	95,54	137,83	214,85	201,53	--	--	(95,77)	(81,52)	252,23	292,62
III. Créditos fiscales	19,07	6,66	37,24	27,29	40,39	52,56	11,99	8,55	95,32	57,02	0,53	0,01	204,54	152,09
IV. Créditos sociales y otros	49,42	28,72	139,73	48,92	64,83	87,54	27,37	33,74	194,65	173,09	(199,98)	(140,36)	276,02	231,65
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
I) TESORERÍA	381,98	301,01	244,71	209,67	388,19	303,91	42,07	54,38	579,02	553,28	3,43	--	1.639,40	1.422,25
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	67,69	59,36	195,10	168,75	381,47	338,10	148,69	129,23	3,94	5,31	11,48	(1,96)	808,37	698,79
K) OTROS ACTIVOS	18,14	2,62	11,94	5,12	17,52	10,25	1,13	1,48	92,83	97,95	(94,08)	(74,40)	47,48	43,02
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	0,04	--	0,01	--	0,08	--	22,46	--	--	--	22,59	--
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	18.732,87	16.884,45	5.896,13	5.252,79	9.140,86	7.912,46	3.037,06	2.782,66	8.969,65	6.444,01	(8.149,65)	(5.558,54)	37.626,92	33.717,83

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 2007 Y 2006

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006								
A) PATRIMONIO NETO	995,71	660,19	1.528,49	1.287,43	2.350,32	2.022,36	773,94	673,55	6.577,36	4.657,17	(6.611,41)	(4.246,41)	5.614,41	5.054,29
I. Capital desembolsado	327,45	150,22	424,95	428,16	1.179,80	1.011,22	255,94	253,07	1.092,71	990,35	(3.053,32)	(2.713,57)	227,53	119,45
II. Reservas	402,45	343,08	557,59	256,97	828,45	641,25	326,42	251,67	5.023,80	3.175,46	(4.297,92)	(2.063,47)	2.840,79	2.604,96
III. Acciones propias	--	--	--	(0,90)	--	(1,05)	--	--	--	--	--	1,95	--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	78,89	101,93	67,86	295,36	108,22	142,65	18,44	23,54	(7,40)	12,29	(95,91)	(314,51)	170,10	261,26
V. Diferencias de conversión	(14,28)	(15,99)	(112,24)	(139,71)	(298,65)	83,22	(29,11)	20,84	(3,04)	5,93	422,21	42,47	(35,11)	(3,24)
VI. Resultados retenidos	80,52	8,58	378,38	385,23	311,84	16,08	194,78	114,97	357,08	382,53	(194,50)	136,67	1.128,10	1.044,06
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	875,03	587,82	1.316,54	1.225,11	2.129,66	1.893,37	766,47	664,09	6.463,15	4.566,56	(7.219,44)	(4.910,46)	4.331,41	4.026,49
Intereses minoritarios	120,68	72,37	211,95	62,32	220,66	128,99	7,47	9,46	114,21	90,61	608,03	664,05	1.283,00	1.027,80
B) PASIVOS SUBORDINADOS	--	--	10,00	--	--	--	--	--	727,75	--	--	--	737,75	--
C) PROVISIONES TÉCNICAS	16.441,98	14.967,84	3.491,95	3.199,84	5.339,88	4.483,95	1.897,03	1.722,64	--	--	(751,41)	(602,73)	26.419,43	23.771,54
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	21,81	17,22	1.761,08	1.605,68	1.975,06	1.678,51	971,67	861,72	--	--	(421,99)	(308,80)	4.307,63	3.854,33
II. Provisión para seguros de vida	16.025,28	14.631,78	--	0,07	--	66,01	125,63	125,21	--	--	71,00	2,98	16.221,91	14.826,05
III. Provisión para prestaciones	362,73	293,38	1.730,59	1.591,81	3.003,05	2.409,31	779,71	735,71	--	--	(400,42)	(296,91)	5.475,66	4.733,30
IV. Otras provisiones técnicas	32,16	25,46	0,28	2,28	361,77	330,12	20,02	--	--	--	--	--	414,23	357,86
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	362,36	255,77	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	362,36	255,77
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	60,02	42,70	239,94	109,81	101,29	100,55	8,94	8,27	68,20	21,40	(163,42)	(38,08)	314,97	244,65
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	19,29	15,78	1,56	--	154,51	163,37	129,93	143,37	--	--	(162,16)	(173,88)	143,13	148,64
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	183,12	394,24	122,25	104,83	84,35	92,29	27,23	27,71	8,01	6,60	3,30	0,58	428,26	626,25
H) DEUDAS	667,74	545,62	483,64	548,77	954,74	889,69	107,89	128,29	1.573,15	1.754,30	(464,52)	(498,04)	3.322,64	3.368,63
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	--	--	--	--	286,79	298,03	--	--	286,79	298,03
II. Deudas con entidades de crédito	3,25	2,85	2,64	0,50	19,84	3,14	1,16	1,10	467,65	503,05	--	--	494,54	510,64
III. Otros pasivos financieros	393,69	289,52	0,68	0,73	0,34	0,11	0,07	0,09	181,71	519,00	--	(81,49)	576,49	727,96
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	97,16	108,34	139,83	264,85	342,94	332,47	--	0,31	--	--	1,29	--	581,22	705,97
V. Deudas por operaciones de reaseguro	11,84	11,12	39,45	30,55	198,45	213,26	77,39	86,16	--	--	(93,41)	(83,48)	233,72	257,61
VI. Deudas fiscales	46,10	27,64	123,72	105,24	165,15	153,45	5,85	6,35	83,97	80,05	(13,79)	(12,63)	411,00	360,10
VII. Otras deudas	115,70	106,15	177,32	146,90	228,02	187,26	23,42	34,28	553,03	354,17	(358,61)	(320,44)	738,88	508,32
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2,65	2,31	18,30	2,11	155,77	160,25	92,07	78,83	3,29	4,54	(0,03)	0,02	272,05	248,06
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	--	--	--	--	0,03	--	11,89	--	--	--	11,92	--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	18.732,87	16.884,45	5.896,13	5.252,79	9.140,86	7.912,46	3.037,06	2.782,66	8.969,65	6.444,01	(8.149,65)	(5.558,54)	37.626,92	33.717,83

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 2007 Y 2006

	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006								
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1. Primas imputadas al ejercicio, netas														
a) Primas emitidas seguro directo	2.926,25	2.400,95	3.649,19	3.338,74	4.417,26	4.041,91	0,02	0,03	--	--	0,02	--	10.992,74	9.781,63
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	5,78	28,81	211,08	175,91	1.812,08	1.634,99	--	--	(711,21)	(688,75)	1.317,73	1.150,96
c) Primas reaseguro cedido	(86,89)	(79,88)	(65,94)	(65,13)	(1.315,16)	(1.291,79)	(548,72)	(463,11)	--	--	711,19	688,75	(1.305,52)	(1.211,16)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas														
Seguro directo	(44,69)	(48,60)	(39,73)	(72,73)	(284,25)	(204,77)	--	(0,01)	--	--	4,17	--	(364,50)	(326,11)
Reaseguro aceptado	--	(0,01)	0,27	10,22	(14,64)	(16,56)	(118,72)	(170,12)	--	--	38,67	39,90	(94,42)	(136,57)
Reaseguro cedido	(0,06)	0,07	(5,60)	(13,41)	53,10	83,66	53,75	54,02	--	--	(41,19)	(39,90)	60,00	84,44
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4,65	4,96	0,03	2,59	1,69	2,80	0,57	0,15	--	--	(4,97)	(3,89)	1,97	6,61
3. Ingresos de las inversiones														
a) De explotación	1.025,58	918,82	294,99	267,21	253,63	226,31	91,79	67,59	--	--	(13,36)	(13,68)	1.652,63	1.466,25
b) De patrimonio	30,57	20,28	18,86	42,43	115,64	51,40	13,37	10,75	--	--	(59,27)	(35,93)	119,17	88,93
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	39,26	22,90	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	39,26	22,90
5. Otros ingresos técnicos	2,78	1,96	4,34	3,32	26,04	19,46	0,41	1,43	--	--	--	(4,26)	33,57	21,91
6. Otros ingresos no técnicos	6,22	6,99	171,59	152,64	25,19	48,53	1,68	8,69	--	--	(191,74)	(136,25)	12,94	80,60
7. Diferencias positivas de cambio	5,30	0,18	2,92	0,77	12,94	8,35	80,01	82,54	--	--	--	--	101,17	91,84
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	--	--	0,56	--	22,05	0,09	0,07	--	--	--	(22,05)	2,09	0,63	2,18
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	3.908,97	3.248,62	4.037,26	3.695,46	3.524,57	3.145,30	1.386,31	1.228,95	--	--	(289,74)	(191,92)	12.567,37	11.124,41
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR														
1. Siniestralidad del ejercicio, neta														
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta														
Seguro directo	(2.376,61)	(1.919,93)	(2.390,29)	(2.272,86)	(2.518,26)	(2.199,45)	1,18	0,52	--	--	4,32	0,45	(7.279,66)	(6.391,27)
Reaseguro aceptado	--	--	(3,86)	(18,54)	(118,85)	(100,22)	(935,42)	(851,38)	--	--	264,17	306,00	(793,96)	(664,14)
Reaseguro cedido	51,47	49,77	55,89	38,27	846,55	673,83	201,46	229,22	--	--	(264,19)	(306,00)	891,18	685,09
b) Gastos imputables a las prestaciones	(10,49)	(7,25)	(211,83)	(153,09)	(170,61)	(139,42)	(37,08)	(37,86)	--	--	1,84	0,38	(428,17)	(337,24)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(567,47)	(566,31)	(0,17)	3,17	(48,02)	(55,47)	4,25	(1,20)	--	--	--	1,17	(611,41)	(618,64)
3. Participación en beneficios y extornos	(29,55)	(28,86)	--	(0,07)	(4,87)	(3,05)	(0,18)	(0,46)	--	--	--	--	(34,60)	(32,44)
4. Gastos de explotación netos														
a) Gastos de adquisición	(291,72)	(243,71)	(550,13)	(426,19)	(748,42)	(678,55)	(429,47)	(395,95)	--	--	193,38	179,25	(1.826,36)	(1.565,15)
b) Gastos de administración	(88,04)	(79,51)	(208,47)	(193,58)	(231,82)	(212,10)	(20,81)	(21,19)	--	--	6,45	1,58	(542,69)	(504,80)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	20,35	17,25	4,51	9,09	202,94	192,76	111,29	100,37	--	--	(158,52)	(171,97)	180,57	147,50
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,61)	--	--	--	--	(0,05)	--	--	--	--	0,52	--	(0,09)	(0,05)
6. Gastos de las inversiones														
a) De explotación	(337,08)	(279,34)	(61,10)	(59,82)	(46,85)	(45,54)	(18,10)	(14,27)	--	--	26,14	6,52	(436,99)	(392,45)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(12,71)	(6,12)	(13,70)	(17,59)	(28,45)	(9,43)	(6,30)	(8,08)	--	--	24,78	0,71	(36,38)	(40,51)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(41,22)	(1,05)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(41,22)	(1,05)
8. Otros gastos técnicos	(13,95)	(5,94)	(38,79)	(61,26)	(74,23)	(93,88)	(2,60)	(1,81)	--	--	0,63	--	(128,94)	(162,89)
9. Otros gastos no técnicos	(8,97)	(6,02)	(155,11)	(122,94)	(28,10)	(40,91)	(6,92)	(10,10)	--	--	155,82	134,01	(43,28)	(45,96)
10. Diferencias negativas de cambio	(4,25)	(5,22)	(1,36)	(0,41)	(11,64)	(14,82)	(97,19)	(84,62)	--	--	--	--	(114,44)	(105,07)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(0,04)	--	(1,85)	(1,17)	(9,99)	(23,41)	(0,67)	--	--	--	--	20,04	(12,55)	(4,54)
TOTAL GASTOS NEGOCIOS ASEGURADOR	(3.710,89)	(3.082,24)	(3.576,26)	(3.276,99)	(2.990,62)	(2.749,71)	(1.236,56)	(1.096,81)	--	--	255,34	172,14	(11.258,99)	(10.033,61)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	198,08	166,38	461,00	418,47	533,95	395,59	149,75	130,14	--	--	(34,40)	(19,78)	1.308,38	1.090,80
II. OTRAS ACTIVIDADES														
1. Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	738,76	567,07	(216,53)	(86,81)	522,23	480,26
2. Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	(659,33)	(505,36)	212,44	92,06	(446,89)	(413,30)
3. Ingresos financieros netos														
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	569,88	380,88	(512,10)	(353,56)	57,78	27,32
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	(118,73)	(71,28)	33,82	30,96	(84,91)	(40,32)
4. Resultado de participaciones minoritarias														
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	0,74	2,76	12,82	9,51	13,56	12,27
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	(0,70)	(0,74)	0,67	0,04	(0,03)	(0,70)
5. Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	0,39	--	--	--	0,39	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	(4,78)	(0,27)	--	--	(4,78)	(0,27)
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	--	--	--	--	--	--	--	--	526,23	373,06	(468,88)	(307,80)	57,35	65,26
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	198,08	166,38	461,00	418,47	533,95	395,59	149,75	130,14	526,23	373,06	(503,28)	(327,58)	1.365,73	1.156,06
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(56,60)	(49,95)	(129,91)	(128,67)	(136,65)	(114,37)	(47,49)	(42,09)	(17,67)	(20,44)	(1,29)	0,02	(389,61)	(355,50)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	141,48	116,43	331,09	289,80	397,30	281,22	102,26	88,05	508,56	352,62	(504,57)	(327,56)	976,12	800,56
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	--	--	--	--	--	--	(3,69)	--	(3,54)	--	3,24	--	(3,99)	--
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	141,48	116,43	331,09	289,80	397,30	281,22	98,57	88,05	505,02	352,62	(501,33)	(327,56)	972,13	800,56
1. Atribuible a intereses minoritarios	(69,48)	(55,23)	(13,08)	(5,79)	(143,60)	(108,54)	(7,42)	(9,42)	(105,15)	(90,40)	97,66	79,01	(241,07)	(190,37)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	72,00	61,20	318,01	284,01	253,70	172,68	91,15	78,63	399,87	262,22	(403,67)	(248,55)	731,06	610,19

Datos en millones de euros

El segmento “Otras Actividades” recoge los ingresos y gastos correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, agencia de viajes, servicios de atención a la tercera edad, así como los procedentes del resto de filiales de la Sociedad con actividad diferente a la actividad aseguradora.

En el siguiente cuadro se detalla la contribución al resultado del segmento “Otras Actividades” para el ejercicio 2008

DETALLE DE LA CONTRIBUCIÓN AL RESULTADO DEL SEGMENTO OTRAS ACTIVIDADES 2008									
	MAPFRE,S.A.	FILIALES DE MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	FILIALES MAPFRE EMPRESAS	FILIALES DE MAPFRE VIDA	FILIALES DE MAPFRE FAMILIAR	OTRAS SOCIEDADES	TOTAL
Ingresos de explotación	47,43	124,28	59,17	118,67	35,16	102,47	282,20	25,44	794,82
Gastos de explotación (-)	(83,71)	(123,95)	(34,15)	(115,58)	(34,10)	(52,60)	(284,71)	(26,91)	(755,71)
Ingresos financieros netos									
a) Ingresos financieros	737,54	4,59	1,60	0,11	0,40	20,32	7,54	16,03	788,13
b) Gastos financieros (-)	(132,50)	(5,63)	(27,32)	(2,61)	--	(8,75)	(7,93)	(6,12)	(190,86)
Resultado de participaciones en minoritarias									
a) Participación en beneficios de sociedades en equivalencia	--	0,35	--	--	--	0,17	--	0,55	1,07
b) Participación en pérdida de sociedades en equivalencia (-)	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	0,05	3,06	--	3,11
Dotación provisión deterioro de activos (-)	--	--	(45,40)	--	--	--	--	--	(45,40)
Resultado de la enajenación de activos	(28,30)	--	--	--	--	--	--	--	(28,30)
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	540,46	(0,36)	(46,10)	0,59	1,46	61,66	0,16	8,99	566,86

Datos en millones de euros

Los principales ajustes de consolidación corresponden a la eliminación de dividendos imputados al segmento “Otras Actividades” (606 millones de euros) y a la eliminación de provisiones por depreciación de filiales dotadas por la entidad matriz en su balance individual (14 millones de euros).

9.2. Resultados de explotación.

9.2.1. Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos.

Existen una serie de factores que afectan de modo recurrente a los resultados del Grupo. Entre los más significativos cabe citar:

- *Volumen de primas:* el volumen de primas es uno de los principales indicadores del rendimiento del negocio.
- *Provisión para prestaciones:* las provisiones para prestaciones se calculan en virtud de estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados en un momento concreto, a partir de hechos y circunstancias conocidos en ese momento, que dependen de múltiples factores variables, así como de cambios legales o económicos.

- *Provisiones matemáticas*: las provisiones matemáticas del seguro de vida se basan en hipótesis actuariales tales como la mortalidad, pervivencia, gastos y rentabilidad de la inversión. Las sociedades que operan en el ramo de vida revisan y actualizan estas hipótesis periódicamente. Las pólizas de seguros de vida con participación en beneficios dan derecho al titular a participar en los rendimientos financieros atribuibles a estas pólizas. En consecuencia, dichas sociedades asignan una parte de sus ingresos de las inversiones a estos titulares, de conformidad con los términos de las pólizas, las prácticas del mercado y los requisitos normativos, que son susceptibles de cambios.
- *Gastos de adquisición*: el Grupo reconoce los gastos de adquisición de los nuevos negocios como un gasto durante el período en el que se devengan dichos gastos.
- *Condiciones generales del sector*: existen, por último, una serie de factores que afectan de forma general y recurrente a los resultados y perspectivas del sector asegurador, tales como el fuerte crecimiento histórico en primas de Vida y de No Vida en España; cambios en la política de primas derivados de la competencia en precios que afectan sobre todo a la industria del seguro No Vida; la frecuencia, gravedad y desarrollo de los siniestros asegurados; las fluctuaciones en los tipos de interés y otros cambios en el entorno económico que afectan a los precios de mercado de las inversiones y a la rentabilidad de las mismas, además de al atractivo de algunos de los productos que comercializan las filiales de la Sociedad; cambios demográficos, en particular el envejecimiento de la población; y el entorno normativo y legislativo.
- *Deterioro inversiones financieras*: Respecto al importe dotado en concepto de deterioro de inversiones financieras destaca el registrado en resultados con cargo a Fannie Mae, Freddie Mac y Lehman Brothers, por importe de 45,9 millones de euros.

Por lo que respecta a las inversiones y desinversiones, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro resume las operaciones más significativas de inversión y desinversión en empresas del Grupo y asociadas realizadas por MAPFRE durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006.

9.2.2. Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios.

No se han producido cambios importantes en los ingresos de la Sociedad.

9.2.3. Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

No se ha producido ninguna actuación ni ningún factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones de la Sociedad.

10. RECURSOS DE CAPITAL

10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).

En el siguiente cuadro se detalla la evolución en los tres últimos ejercicios, de los principales componentes de los fondos propios del grupo consolidable MAPFRE:

Fondos propios

CONCEPTO	2008	2007	2006 (*)	VAR.% 08/07	VAR.% 07/06
Capital desembolsado	274,48	227,53	119,45	20,63	90,48
Reservas	3.705,16	2.840,79	2.604,96	30,42	9,05
Reservas por ajustes de valoración	(244,44)	170,10	261,26	--	(34,89)
Diferencias de conversión	(144,59)	(35,11)	(3,24)	311,82	983,64
Resultados retenidos					
- Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	598,26	533,56	481,65	12,12	10,78
- Resultado del ejercicio atribuible a las Sociedad Dominante	900,69	731,06	610,19	23,20	19,81
- Dividendos a cuenta	(187,38)	(136,52)	(47,78)	37,25	185,73
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	4.902,18	4.331,41	4.026,49	13,18	7,57
Intereses minoritarios	814,19	1.283,00	1.027,80	(36,54)	24,83
TOTAL	5.716,37	5.614,41	5.054,29	1,82	11,08

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

Margen de Solvencia

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia consolidado de MAPFRE a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTO	2008	2007	2006 (*)	VAR.% 08/07	VAR.% 07/06
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	274,48	227,53	119,45	20,63	90,48
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	3.712,33	2.388,95	1.588,76	55,39	50,37
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	--	508,13	182,25	--	178,81
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	86,30	219,05	334,03	(60,60)	(34,42)
Diferencia negativa de consolidación	2,74	2,94	1,50	(6,80)	96,00
Intereses minoritarios	714,00	1.106,68	1.320,75	(35,48)	(16,21)
50% suma de los beneficios futuros	17,89	34,92	56,15	(48,77)	(37,81)
Financiaciones subordinadas	710,08	710,00	--	--	--
Plusvalías:					
– Inversiones materiales	888,61	611,60	410,98	45,29	48,82
– Inversiones financieras	298,51	341,45	360,92	(12,57)	(5,39)
– Otras	--	--	4,79	--	--
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	161,52	186,16	197,72	(13,24)	(5,85)
TOTAL PARTIDAS POSITIVAS	6.866,46	6.337,41	4.577,30	8,66	38,45
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital	(3,86)	(19,54)	(15,61)	(80,24)	25,18
Minusvalías:					
– Inversiones materiales	(17,45)	(8,80)	(3,11)	98,29	182,96
– Inversiones financieras	(119,83)	(31,26)	(11,23)	283,33	178,36
– Otras	--	(3,60)	(15,28)	--	(76,44)
Saldo deudor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	(311,12)			--	
TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS	(452,26)	(63,20)	(45,23)	615,60	39,73
Margen de solvencia	6.414,20	6.274,21	4.532,07	2,23	38,44
Cuantía mínima legalmente exigible del margen de solvencia	3.140,16	2.294,78	2.033,61	36,83	12,84
RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA	3.274,03	3.979,43	2.498,46	(17,72)	59,28

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

En los siguientes cuadros se detalla la cuantía mínima del margen de solvencia, para los ejercicios 2008, 2007 y 2006, desglosada por subgrupos y calculada, para las filiales de países no pertenecientes a la Unión Europea, de acuerdo con las reglas propias de cada país, salvo en el caso de los países en los que no existe esta exigencia o en los que los requisitos de solvencia no son equiparables a los previstos en la Unión Europea, en los que se ha calculado con criterios asimilables a la normativa española. El incremento de la cuantía mínima se debe, básicamente, al crecimiento derivado del desarrollo del negocio del Grupo, principalmente en América, y el efecto de la primera consolidación de Commerce, Unión Duero Vida, y Duero Pensiones.

La cuantía mínima está calculada conforme a lo establecido en los artículos 61 (no vida) y 62 (vida) del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprobó el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados

SUBGRUPO	CUANTÍA MÍNIMA LEGAL DEL MARGEN DE SOLVENCIA								
	NO VIDA			VIDA			TOTAL		
	2008	2007	2006(*)	2008	2007	2006(*)	2008	2007	2006(*)
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	--	391,87	360,19	--	632,65	599,36	--	1.024,52	959,55
MAPFRE AMÉRICA	816,62	392,68	350,39	206,47	25,79	16,39	1.023,09	418,47	366,78
MAPFRE RE	105,14	85,72	80,28	57,25	58,08	49,91	162,39	143,80	130,19
MAPFRE ASISTENCIA	29,87	29,24	24,09	20,25	--	--	50,12	29,24	24,09
MAPFRE INTERNACIONAL	294,26	91,16	18,56	2,86	2,28	--	297,12	93,44	18,56
MAPFRE AUTOMOVILES	--	425,48	390,94	--	--	--	--	425,48	390,94
MAPFRE FAMILIAR	759,02	--	--	2,70	--	--	761,72	--	--
MAPFRE AGROPECUARIA	40,08	38,68	38,49	--	--	--	40,09	38,68	38,49
MAPFRE AMERICA VIDA	--	1,01	2,85	--	79,51	102,16	--	80,52	105,01
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA	--	--	--	38,77	40,16	--	38,77	40,16	--
MAPFRE VIDA	6,53	--	--	626,79	--	--	633,32	--	--
MAPLUX RE	3,00	0,47	--	--	--	--	3,00	0,47	--
MAPFRE EMPRESAS	130,54	--	--	--	--	--	130,54	--	--
TOTAL	2.185,07	1.456,31	1.265,79	955,09	838,47	767,82	3.140,16	2.294,78	2.033,61

Datos en millones de euros.

(*) Datos pro-forma

Provisiones Técnicas

En las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, se describen las normas de valoración utilizadas para el cálculo de las provisiones técnicas.

Además de las reservas comunes a cualquier tipo de sociedad mercantil, y de las provisiones o cantidades constituidas para hacer frente a deudas y compromisos con terceros, las compañías aseguradoras están obligadas a constituir unas provisiones específicas de su actividad, que son las llamadas provisiones técnicas y tienen por finalidad garantizar el cumplimiento de los compromisos contraídos con los asegurados.

Las provisiones técnicas están reguladas en el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y en su correspondiente Reglamento de desarrollo, publicado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora.

Las provisiones técnicas deberán reflejar en el balance de las entidades aseguradoras el importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguro y reaseguro.

Se deberán constituir y mantener por un importe suficiente para garantizar, atendiendo a criterios prudentes y razonables, todas las obligaciones derivadas de los referidos contratos, así como para mantener la necesaria estabilidad de la entidad aseguradora

frente a oscilaciones aleatorias o cíclicas de la siniestralidad o frente a posibles riesgos especiales.

Bajo NIIF, el desglose de provisiones técnicas correspondiente a los ejercicios 2008, 2007 y 2006, es el siguiente:

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					REASEGURO ACEPTADO					REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO				
	2008	2007	2006(*)	% VAR. 08/07	% VAR. 07/06	2008	2007	2006(*)	% VAR. 08/07	% VAR. 07/06	2008	2007	2006(*)	% VAR. 08/07	% VAR. 07/06
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>															
1.1 Provisión para primas no consumidas	4.099,92	3.125,42	2.916,23	31,17	7,17	781,87	630,17	620,76	24,07	1,52	780,06	646,28	633,18	20,70	2,07
1.2. Provisión para riesgos en curso	400,64	544,17	317,34	(26,37)	71,48	3,44	7,87	--	(56,29)	--	--	--	--	--	--
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>															
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso															
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	79,64	63,78	47,92	24,86	33,10	74,30	77,94	72,25	(0,05)	7,88	53,72	16,30	52,74	229,57	(69,09)
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	63,18	86,56	58,05	(27,01)	49,11	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	15.933,63	15.944,61	14.590,96	(0,06)	9,28	43,33	47,69	55,49	(0,09)	(14,06)	30,07	27,75	15,58	8,36	78,11
2.3. Provisiones para participación en beneficios	1,14	1,33	1,37	(14,28)	(2,92)	--	--	--	--	--	--	0,69	--	--	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>															
3.1. Pendientes de liquidación o pago	4.404,90	3.688,23	3.023,45	19,43	21,99	801,91	628,59	564,53	27,57	11,35	1.384,17	1.193,48	901,80	15,98	32,34
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.037,50	1015,34	1019,97	2,18	(0,45)	29,12	20,59	16,38	41,43	25,70	316,17	257,31	192,71	22,87	35,52
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	134,56	118,75	108,58	13,31	9,37	0,87	4,17	0,39	(79,13)	969,23	1,56	4,15	8,34	(62,40)	(50,24)
<u>Otras provisiones técnicas</u>															
4.1. Decesos	374,02	336,62	292,30	11,11	15,16	--	--	14,82	--	--	--	--	--	--	--
4.2. Resto	95,47	57,59	50,74	65,77	13,50	25,36	20,02	--	26,67	--	0,05	0,12	0,09	(58,33)	33,33
TOTAL	26.624,60	24.982,40	22.426,91	6,57	11,39	1.760,20	1.437,04	1.344,61	22,49	6,87	2.565,80	2.146,08	1.804,44	19,55	18,93

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma,

Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso

La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. La sociedad calcula estas provisiones para cada modalidad, por el método “póliza a póliza”, tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, de acuerdo con las bases técnicas.

La provisión para riesgos en curso complementa a la provisión para primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la sociedad que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

La dotación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso se efectuó por las entidades aseguradoras del grupo consolidable de MAPFRE de conformidad con el criterio detallado en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes al ejercicio 2008, que se encuentran disponibles en la forma que se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

Provisión de seguros de vida

Representa el valor de las obligaciones de la Sociedad, neto de obligaciones del tomador, por razón de seguros de vida al cierre del ejercicio.

La provisión de seguros de vida cuyo periodo de cobertura es igual o inferior al año se calcula póliza a póliza y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los seguros de vida cuyo periodo de cobertura es superior al año, la provisión se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la entidad y las del tomador o asegurado.

En caso de que, en determinadas operaciones no asignadas, el rendimiento real obtenido de las inversiones afectas a la cobertura de estas provisiones fuera inferior al tipo de interés técnico medio utilizado en dichas operaciones se debe dotar una provisión adicional por insuficiencia de rentabilidad, si bien no ha sido necesaria la dotación de esta provisión adicional en los ejercicios 2006, 2007 y 2008.

Provisión para prestaciones

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. La Sociedad calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

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, 2007 y 2006.

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

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	Más de 7 después
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.152,74	664,67	454,01	356,46	254,64	253,70	229,67	217,72	246,66
	Pagos acumulados	2.045,43	2.546,44	2.751,15	2.850,12	2.929,11	2.973,48	3.010,10	3.044,55	3.057,68
	Total coste	3.198,17	3.211,11	3.205,16	3.206,58	3.183,75	3.227,18	3.239,77	3.262,27	3.304,34
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								

Ejercicio 2006 (*)

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	Más de 7 después
1998 y anteriores	Provisión pendiente	242,39	163,27	135,26	108,42	73,07	73,40	65,76	66,54	66,86
	Pagos acumulados	431,79	651,14	745,82	788,75	778,81	803,14	812,33	815,83	819,81
	Total coste	674,18	814,41	881,08	897,17	851,88	876,54	878,09	882,37	886,67
1999	Provisión pendiente	704,75	365,33	283,87	222,45	159,67	156,56	140,27	141,92	
	Pagos acumulados	1.255,45	1.456,92	1.565,29	1.618,43	1.701,71	1.713,14	1.732,75	1.740,22	
	Total coste	1.960,20	1.822,25	1.849,16	1.840,88	1.861,38	1.869,70	1.873,02	1.882,14	
2000	Provisión pendiente	944,27	290,56	175,06	106,95	79,58	61,85	61,07		
	Pagos acumulados	1.281,73	1.782,68	1.895,67	1.958,62	1.993,62	2.014,59	2.032,25		
	Total coste	2.226,00	2.073,24	2.070,73	2.065,57	2.073,20	2.076,44	2.093,32		
2001	Provisión pendiente	983,92	378,57	225,86	209,42	118,16	89,15			
	Pagos acumulados	1.569,35	2.127,04	2.282,87	2.273,50	2.395,20	2.424,27			
	Total coste	2.553,27	2.505,61	2.508,73	2.482,92	2.513,36	2.513,42			
2002	Provisión pendiente	1.144,20	415,66	265,58	182,48	139,59				
	Pagos acumulados	1.713,58	2.393,08	2.558,11	2.633,39	2.678,48				
	Total coste	2.857,78	2.808,74	2.823,69	2.815,87	2.818,07				
2003	Provisión pendiente	1.413,64	519,36	303,70	218,56					
	Pagos acumulados	1.972,27	2.785,93	2.987,40	3.062,59					
	Total coste	3.385,91	3.305,29	3.291,10	3.281,15					
2004	Provisión pendiente	1.528,33	630,17	385,71						
	Pagos acumulados	2.127,09	2.966,22	3.169,68						
	Total coste	3.655,42	3.596,39	3.555,39						
2005	Provisión pendiente	1.904,05	764,62							
	Pagos acumulados	2.587,89	3.559,00							
	Total coste	4.491,94	4.323,62							
2006	Provisión pendiente	1.936,46								
	Pagos acumulados	2.747,05								
	Total coste	4.683,51								

(*) Datos pro-forma

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 20,22 por ciento a un 24,99 por ciento y a un 24,60 por ciento en los ejercicios 2008, 2007 y 2006 respectivamente.

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

Cobertura de provisiones

En los siguientes cuadros se informa sobre las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura que resultan de la agregación de los estados de cobertura individuales de cada una de las entidades aseguradoras que integran el grupo consolidable de MAPFRE, para los ejercicios 2008, 2007 y 2006.

SUBGRUPO	PROV. TÉCNICAS A CUBRIR		BIENES APTOS		EXCESO / (DÉFICIT)	
	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA
31 de diciembre de 2008						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	--	--	--	--	--	--
MAPFRE AMÉRICA	1.663,65	880,65	1.990,24	969,65	326,59	89,00
MAPFRE RE	1.128,10	156,10	1.812,44	207,97	684,34	51,87
MAPFRE ASISTENCIA	48,15	--	53,02	--	4,87	--
MAPFRE INTERNACIONAL	1.672,64	74,43	2.061,85	92,33	389,21	17,90
MAPFRE AUTOMÓVILES	--	--	--	--	--	--
MAPFRE AMERICA VIDA	--	--	--	--	--	--
MAPFRE AGROPECUARIA	168,86	--	228,12	--	59,26	--
MAPLUX RE	--	--	--	--	--	--
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA	--	884,40	--	941,66	--	57,26
MAPFRE VIDA	42,99	14.140,46	68,16	15.158,22	25,17	1.017,76
MAPFRE FAMILIAR	3.429,95	60,06	4.578,02	65,82	1.148,07	5,76
MAPFRE EMPRESAS	2.533,75	--	2.703,36	--	169,61	--
UNION DUERO SEGUROS	--	390,21	--	450,18	--	59,97
TOTAL	10.688,09	16.586,31	13.495,21	17.885,83	2.807,12	1.299,52
31 de diciembre de 2007						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	3.594,20	14.303,20	4.308,31	15.491,57	714,11	1.188,37
MAPFRE AMÉRICA	1.264,55	238,80	1.539,08	294,74	274,53	55,94
MAPFRE RE	994,01	154,76	1.649,32	201,73	655,31	46,97
MAPFRE ASISTENCIA	51,34	--	57,10	--	5,76	--
MAPFRE INTERNACIONAL	343,90	72,91	497,63	74,79	153,73	1,88
MAPFRE AUTOMÓVILES	2.287,53	--	2.992,54	--	705,01	--
MAPFRE AMERICA VIDA	1,85	543,26	5,41	642,86	3,56	99,60
MAPFRE AGROPECUARIA	167,00	--	228,91	--	61,91	--
MAPLUX RE	20,02	--	23,73	--	3,71	--
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA	--	932,54	--	994,86	--	62,32
TOTAL	8.724,40	16.245,47	11.302,03	17.700,55	2.577,63	1.455,08
31 de diciembre de 2006 (*)						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	3.197,76	13.289,82	3.683,47	14.646,82	485,71	1.357,00
MAPFRE AMÉRICA	1.077,13	146,25	1.212,54	186,79	135,41	40,54
MAPFRE RE	953,00	146,23	1.560,41	183,04	607,41	36,81
MAPFRE ASISTENCIA	41,41	--	26,14	--	(15,27)	--
MAPFRE INTERNACIONAL	42,02	--	65,19	--	23,17	--
MAPFRE AUTOMOVILES	2.261,08	0,07	3.008,01	2,74	791,93	2,67
MAPFRE AMERICA VIDA	2,53	416,34	4,57	452,49	2,04	36,15
MAPFRE AGROPECUARIA	156,20	--	237,67	--	81,47	--
MAPFRE SEGUROS GERAIS	103,18	--	129,45	--	26,27	--
TOTAL	7.789,31	13.998,71	9.927,45	15.471,88	2.138,14	1.473,17

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.

Los estados de flujos de tesorería se recogen en el apartado 20.1.4 del presente Documento de Registro.

10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.

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 valores comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

- *Naturaleza de la emisión:* obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.
- *Importe nominal:* 700 millones de euros.
- *Número de valores:* 14.000.
- *Nominal de los valores:* 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 2008 se han comprado en el mercado 235 valores 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 a 18,17 millones de euros, respectivamente. El valor razonable de los pasivos subordinados no difiere significativamente de su valor contable al 31 de diciembre de 2008.

Pasivos financieros

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

Ejercicio 2008

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2009	2010	2011	2012	2013	POSTERIORES	
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 (1)	594,88	124,09	--	--	--	--	718,97
TOTAL	2.125,38	188,23	278,02	14,66	8,90	424,74	3.039,93

Datos en millones de euros

(1) Incluye cesiones temporales de activos con pacto de recompra opcional, permutas de tipo de interés vinculados a seguros de vida y otras obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas.

En el punto relativo a *deudas con entidades de crédito* se detallan las operaciones de reducción de nivel de endeudamiento realizadas en el primer semestre de 2009.

Ejercicio 2007

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2008	2009	2010	2011	2012	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones	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	622,85	410,19	43,91	245,07	4,25	31,55	1.357,82

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006 ()*

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2007	2008	2009	2010	2011	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones	--	16,16	15,45	14,77	14,11	237,54	298,03
Deudas con entidades de crédito	2,13	300,62	73,60	99,66	4,83	29,80	510,64
Otros pasivos financieros	(81,09)	664,22	214,88	241,80	265,52	(577,38)	727,95
TOTAL	(78,96)	981,00	303,93	356,23	284,46	(310,04)	1.536,62

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

A continuación se recoge el desglose de los pasivos financieros por sociedades para los ejercicios 2008, 2007 y 2006:

Ejercicio 2008

CONCEPTO	MAPFRE S.A	MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	MAPFRE INTERNACIONAL	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	286,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	176,42	463,21
Deudas con entidades de crédito	1.201,99	56,86	4,71	0,02	111,93	2,33	0,00	415,86	36,48	27,57	1.857,75
Otros pasivos financieros	115,17	0,63	0,48	447,55	0,18	0,00	0,13	0,00	0,15	60,57	718,97
TOTAL	1.603,95	57,48	5,20	447,57	112,11	2,33	0,13	415,86	36,63	264,56	3.039,93

Datos en millones de euros

Ejercicio 2007

CONCEPTO	MAPFRE S.A	MAPFRE AMÉRICA VIDA	MAPFRE AMERICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE CAJA MADRID	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	286,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	286,79
Deudas con entidades de crédito	0,00	3,25	22,40	4,61	0,00	3,29	1,84	0,00	407,27	51,88	494,54
Otros pasivos financieros	55,62	0,00	1,03	0,07	519,64	0,00	0,00	0,13	0,00	0,00	576,49
TOTAL	342,41	3,25	23,43	4,68	519,64	3,29	1,84	0,13	407,27	51,88	1.357,82

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006 (*)

CONCEPTO	MAPFRE S.A	MAPFRE AUTOMOVILES	AMERICA	AMERICA VIDA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	298,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	298,03
Deudas con entidades de crédito	56,59	112,46	3,51	2,85	8,92	0,00	4,17	0,00	263,68	58,46	510,64
Otros pasivos financieros	0,00	0,00	0,84	0,00	0,42	726,56	0,00	0,13	0,00	0,00	727,95
TOTAL	354,62	112,46	4,35	2,85	9,34	726,56	4,17	0,13	263,68	58,46	1.536,62

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-form

La relación pasivos financieros a patrimonio neto en estos ejercicios es la siguiente:

- 2008: 53,18 por 100
- 2007: 24,51 por 100.
- 2006 (conforme a la estructura actual del Grupo): 30,40 por 100.

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros para los ejercicios 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS			VALOR RAZONABLE		
	2008	2007	2006(*)	2008	2007	2006(*)
Emisión de obligaciones	463,21	286,79	298,03	475,64	277,54	298,03
Deudas con entidades de crédito	1.857,75	494,54	510,64	1.857,75	494,54	510,64
Otros pasivos financieros	718,97	576,49	727,96	718,97	576,49	727,96
TOTAL	3.039,93	1.357,82	1.536,63	3.052,36	1.348,57	1.536,63

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

Se desglosan a continuación los pasivos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés para los ejercicios 2008, 2007 y 2006:

CONCEPTO	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERES EN:								
	VALOR RAZONABLE (TIPO DE INTERES FIJO)			NO EXPUESTO AL RIESGO			TOTAL		
	2008	2007	2006(*)	2008	2007	2006(*)	2008	2007	2006(*)
Pasivos subordinados	713,44	727,67	--	10,08	10,08	--	723,52	737,75	--
Emisión de obligaciones	463,21	286,79	298,03	--	--	--	463,21	286,79	298,03
Deudas con entidades de crédito	1.405,70	64,46	65,97	452,05	430,08	444,67	1.857,75	494,54	510,64
Otros pasivos financieros	644,35	576,49	727,89	74,62	--	0,07	718,97	576,49	727,96
TOTAL	3.226,70	1.655,41	1.091,89	536,75	440,16	444,74	3.763,45	2095,57	1.536,63
PESO RELATIVO	85,73%	79,48%	71,06%	14,27%	20,52%	28,94%			

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

Se desglosan a continuación los pasivos subordinados y financieros según la moneda en que se instrumentan para los ejercicios 2008, 2007 y 2006:

MONEDA	EJERCICIO		
	2008	2007	2006(*)
Euros	3.470,32	2.043,12	1.492,29
Dólar USA	254,97	39,24	29,18
Otras monedas	38,16	13,21	15,16
TOTAL	3.763,45	2.095,57	1.536,63

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de interés o tipos de cambio distinto del instrumento de cobertura del tipo de interés de la emisión de obligaciones que se describe a continuación.

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 valores: 2.750.
- Nominal de los valores 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 12 julio de 2001.
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 12 de julio de 2011.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 6,02% fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: AA-(Standard & Poor's).

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 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 valores 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 valores: 300.000.
- Nominal de los valores: 1.000 dólares estadounidenses.
- Fecha de la emisión: 9 de diciembre 2003
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 9 de diciembre 2013.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: TRACE (Trade Reporting and Compliance Engine™)
- Cupón: 5,95% fijo semestral, pagadero en los días 9 de junio y 9 de diciembre.
- Rating de la emisión: Moody's Baa2; S & P BBB; Fitch A-.

Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

CLASE DE DEUDA	IMPORTE			TIPO DE INTERÉS MEDIO			GARANTÍAS OTORGADAS		
	2008	2007	2006(*)	2008	2007	2006(*)	2008	2007	2006(*)
Arrendamiento financiero	1,73	2,58	2,78	7,26%	7,95%	7,93%	--	--	--
Créditos(**)	1.464,32	138,77	217,64	3,62%	4,68%	3,72%	--	--	--
Préstamos	326,85	335,27	233,52	5,46%	4,94%	3,38%	--	--	--
Otros	64,85	17,92	56,70	--	--	--	--	--	--
TOTAL	1.857,75	494,54	510,64	--	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

(**)El crédito sindicado contiene los *covenants* o compromisos habituales en esta clase de operaciones, entre los que se consideran más relevantes las obligaciones de: -no disponer de sus activos ni sujetarlos a ningún tipo de gravamen; -no proceder a la liquidación, transformación, etc.; no conceder a terceros rango crediticio más ventajoso.

Otros pasivos financieros

En “Otros pasivos financieros” se incluyen 184,85, 125,9 y 437,05 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 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.

Operaciones financieras relevantes del ejercicio

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 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 1000 millones de euros, respectivamente, contratados en 2007.
- 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.

Durante el cuarto trimestre de 2008 se han amortizado 300 millones de euros del primer préstamo, utilizando para ello recursos internos del Grupo.

En el primer semestre del ejercicio 2009 se ha realizado una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente de 167,2 millones de euros, en ejecución del plan de reinversión del dividendo complementario de los resultados del ejercicio aprobado por Junta General de Accionistas de la Sociedad. En esta ampliación se han emitido 118.578.068 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.863.410.355.

Asimismo, durante el primer semestre de 2009, se han realizado las siguientes operaciones de reducción del nivel de endeudamiento:

- Amortización parcial por 550 millones de euros del préstamo puente contraído para la compra de THE COMMERCE GROUP.
- Recompras parciales de la deuda subordinada por valor de 98,6 millones de euros.
- Reembolsos de líneas de crédito dispuestos por las filiales en 58,8 millones de euros.

Estas operaciones se han financiado mediante el efectivo generado en el ejercicio, la tesorería disponible y la disposición de la línea de crédito sindicada, dando lugar a una disminución neta de 392,5 millones de euros en el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo a nivel consolidado.

10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

No hay restricciones

10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material).

Según se indica en los apartados 5.2.2. y 5.2.3, no existen inversiones en curso ni previstas.

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

No existen inversiones en investigación o programas especiales dignos de mención en los tres últimos ejercicios.

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.

Desde el fin del ejercicio 2008 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no existe ninguna tendencia significativa del desarrollo y distribución de seguros, y costes y precio de venta distinta de las descritas en el epígrafe 6 anterior. Los datos relativos al primer semestre del ejercicio 2009 se recogen en el epígrafe 20.6.

12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.

No se conoce la existencia de ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de la Sociedad para el ejercicio 2009.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.

La Sociedad opta por no incluir ninguna previsión o estimación sobre beneficios.

14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:

a) Miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, el Consejo de Administración de la Sociedad está integrado por los siguientes miembros:

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO ⁽²⁾	ULTIMA REELECCIÓN	FECHA VENCIMIENTO	CARÁCTER
JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ (1)	Presidente	28.05.1987 Presidente desde 29.05.06	26.3.07	26.3.2011	Ejecutivo
ALBERTO MANZANO MARTOS (1)	Vicepresidente Primero	28.05.1987 Vpte. 1º desde 29.12.06	26.3.07	26.03.2011	Ejecutivo
FRANCISCO RUIZ RISUEÑO (1)	Vicepresidente Segundo	12.03.2003 Vpte. 2º Desde 12.03.03	26.3.07	26.03.2011	Dominical (3)
IGNACIO BAEZA GOMEZ (1)	Vocal	08.03.2008		08.03.2012	Ejecutivo
RAFAEL BECA BORREGO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
MIGUEL BLESAS DE LA PARRA	Vocal	08.03.2008		08.03.2012	Dominical (4)
RAFAEL FONTOIRA SURIS	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Vocal	12.05.1989	07.03.2009	07.03.2013	Dominical (3)
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ (1)	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Dominical (3)
SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Dominical (3)
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS (1)	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Ejecutivo
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Vocal	06.03.2004	8.3.08	08.03.2012	Independiente
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN (1)	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Ejecutivo
MANUEL LAGARES CALVO	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Independiente
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Dominical (3)
FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Dominical (3)
FILOMENO MIRA CANDEL	Vocal	27.06.1981	27.4.06	27.04.2010	Dominical (3)
JOSE ANTONIO MORAL SANTIN	Vocal	08.03.2008		08.03.2012	Dominical (4)
ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Dominical (3)
MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
ESTEBAN TEJERA MONTALVO (1)	Vocal	08.03.2008		08.3.2012	Ejecutivo
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO (1)	Vocal-Secretario	17.04.1999 Secretario desde 8.01.1997	26.3.07	26.03.2011	Ejecutivo
ANGEL DAVILA BERMEJO	Vicesecretario	27.11.2006 Vicesecretario desde 29.12.06			

- (1) Miembros de la Comisión Delegada de MAPFRE
(2) Fecha de primer nombramiento
(3) Consejeros nombrados a propuesta de CARTERA MAPFRE.
(4) Consejeros nombrados a propuesta de CAJA MADRID.

La dirección profesional de todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad es, a estos efectos, Paseo de Recoletos, número 25, Madrid.

A continuación se incluye un breve *Currículum Vitae* de cada uno de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE:

D. José Manuel Martínez Martínez

Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad Complutense de Madrid e Ingeniero Técnico de Obras Públicas también por la Universidad de Madrid. Actualmente es Presidente de MAPFRE, S.A., de la que anteriormente fue Director General (de 1985 a 1989), Consejero Delegado (de 1990 a 1999), Presidente de la Comisión Directiva (de 1990 a 1999) y Vicepresidente Ejecutivo (de 1999 a 2001). Es Presidente de la FUNDACIÓN MAPFRE (designado en 2006 y 2005, respectivamente). Asimismo es miembro de la Fundación Carolina (desde 2002), miembro del Consejo de Administración de la Asociación Internacional de Seguros (desde 1999) y miembro del Consejo de Administración del Consorcio de Compensación de Seguros (desde 1991).

D. Alberto Manzano Martos

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es Vicepresidente de MAPFRE, S.A.. Ha sido Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva y Secretario General de MAPFRE desde 1976 hasta 2006, Vicepresidente de MAPFRE INMUEBLES, consejero de MAPFRE VIDA y, desde 2006, Vicepresidente Tercero de FUNDACIÓN MAPFRE. Asimismo, es Vicepresidente Primero y miembro del Comité Ejecutivo de UNESPA, miembro de la Junta Consultiva de Seguros, Vicepresidente de la Junta Directiva de FREMAP y miembro de la Asociación Internacional del Derecho de Seguros (SEAIDA).

D. Francisco Ruiz Risueño

Licenciado en Derecho por la Universidad de Murcia con premio Extraordinario de Fin de Carrera y Abogado del Estado desde 1974. Fue Secretario General de QUIERO T.V. y Secretario del Consejo de Administración de ENDESA. Ha desarrollado funciones de asesoramiento para las empresas Viajes Meliá (1991-1995) y La Equitativa (1998-2000). Ha sido diputado en Cortes, Senador, Presidente de la Comisión de Incompatibilidades del Senado, miembro de la Comisión Mixta del Parlamento Europeo-Cortes Españolas, y Presidente de la Asamblea que redactó el Estatuto de Autonomía de Castilla-La Mancha. Es consejero de MAPFRE RE y MAPFRE VIDA, y Vicepresidente de MAPFRE FAMILIAR. En 2003 fue nombrado consejero y Vicepresidente Segundo de MAPFRE, S.A..

D. Filomeno Mira Candel

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la Universidad Politécnica de Madrid y Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Presidente de la Unidad de Tecnología de MAPFRE hasta 1995, Presidente de MAPFRE RE de 1996 a 2001, Presidente de MAPFRE AMÉRICA VIDA de 2000 a 2002, Presidente de MAPFRE SEGUROS GENERALES de 2003 a 2005, Presidente de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS de 1989 a 2005, Vicepresidente de MAPFRE MUTUALIDAD de 1995 hasta 2006 y Vicepresidente Tercero de MAPFRE, S.A. desde 2006 hasta 2008.

D. Ignacio Baeza Gómez

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado de MAPFRE VIDA y vocal de los Consejos de Administración de MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE INTERNACIONAL. En marzo de 2008 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A.

D. Rafael Beca Borrego

Perito Mercantil por la Universidad de Sevilla. Es Presidente de Lagunas del Portil S.A., Beca Inmobiliaria S.A. y Las Cerrajas S.L. Ocupa el cargo de Vicepresidente Segundo de MAPFRE AMERICA, y es consejero de MAPFRE FAMILIAR. En diciembre de 2006 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A..

D. Miguel Blesa de la Parra

Licenciado en Derecho por la Universidad de Granada. Es Inspector Financiero y Tributario del Estado (excedente), Consejero General de CAJA MADRID por el sector de Asamblea de Madrid y vocal del Consejo de Administración desde 1993. Es Presidente del Consejo de Administración de CAJA MADRID desde 1996; lo es también de los Consejos de Administración de CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID y de ALTAE BANCO, Vicepresidente de los Consejos de Administración de IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA y CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (CECA), y Consejero Dominical de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS. Es vocal del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. desde marzo de 2008.

D. Rafael Fontoira Suris

Arquitecto Técnico Superior por la Universidad de Navarra. Es Arquitecto Jefe de la Unidad Técnica de la Xunta de Galicia, Director-Gerente en la Diputación Provincial de Pontevedra y miembro de la Comisión de Patrimonio Histórico-Artístico de la Xunta de Galicia. Asimismo, es consejero de MAPFRE VIDA y Vicepresidente Segundo de MAPFRE INMUEBLES. En diciembre de 2006 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A.

D. Santiago Gayarre Bermejo

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. En 1989 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A. y ha sido Vicepresidente Quinto de MAPFRE, Vicepresidente Cuarto del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE, Presidente de MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE AMERICA VIDA y Vicepresidente de MAPFRE SEGUROS GERAIS. En la actualidad es consejero de MAPFRE VIDA y MAPFRE PARAGUAY.

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es socio y asesor jurídico de ELZABURU y miembro de la Asociación Española de Patentes y Marcas. Es Vicepresidente Segundo de MAPFRE VIDA y consejero de MAPFRE INTERNACIONAL. En 1999 fue designado consejero de MAPFRE, S.A.

D. Sebastián Homet Duprá

Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad de Barcelona. Ingresó en MAPFRE VIDA en 1965, habiendo ocupado la Presidencia de la entidad hasta 2006. Es consejero de MAPFRE AMERICA. Fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D. Antonio Huertas Mejías

Licenciado en Derecho por la Universidad de Salamanca. Actualmente es Presidente de MAPFRE FAMILIAR y Máximo Responsable Ejecutivo de la RED MAPFRE, Máximo Responsable del Área de Tecnologías y Procedimientos Operativos, consejero de MAPFRE VIDA y de MAPFRE INTERNACIONAL y Vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Directivo del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA desde 1971 hasta 2002 y consejero de la Bolsa de Madrid desde 1980 hasta 2003. En 2004 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A.

D. Andrés Jiménez Herradón

Actualmente es Presidente de MAPFRE RE, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE AMERICA, Vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE y consejero de MAPFRE FAMILIAR. Fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D. Manuel Lagares Calvo

Doctor premio extraordinario en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es catedrático de Hacienda Pública e Inspector de Hacienda del Estado en excedencia. Ha sido Director General Adjunto de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) y es Decano-Presidente del Colegio de Economistas de Madrid. Fue elegido consejero de MAPFRE, S.A. en 1999. Asimismo, es vocal del Consejo de MAPFRE VIDA.

D. Rafael Márquez Osorio

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y Técnico Comercial y Economista del Estado. Es consejero de MAPFRE AMERICA. Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D^a. Francisca Martín Tabernero

Licenciada en Historia por la Universidad de Salamanca y Doctora en Psicología por la Universidad Pontificia de Salamanca. Es consejera de MAPFRE VIDA. Fue nombrada consejera de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D. Antonio Miguel-Romero de Olano

Ingeniero Agrónomo por la Universidad Politécnica de Madrid y Máster en Administración de Empresas (MBA) en el Instituto de Empresa de Madrid. Desde 1986 y hasta 2005 fue Deputy Risk Manager en FIAT FINANCIERA. Es Vicepresidente de MAPFRE ASISTENCIA y consejero de MAPFRE INMUEBLES y MAPFRE VIDA. En 1999 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A.

D. José Antonio Moral Santín

Doctor en Ciencias Políticas y Económicas por la Universidad Complutense de Madrid, de la que es Catedrático de Economía Aplicada. Es Consejero General de CAJA MADRID por el sector de Corporaciones Municipales desde 1993 y Vocal del Consejo de Administración desde 1995. Es Vicepresidente del Consejo de Administración de CAJA MADRID y vocal del Consejo de Administración de CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID desde 1996; vocal de los Consejos de Administración de CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID y ALTAE BANCO, Consejero de RADIOTELEVISION MADRID y Presidente de GESTORA DEL CENTRO INTERNACIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES. Es consejero de MAPFRE, S.A. desde marzo de 2008.

D. Alfonso Rebuelta Badías

Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Pontificia Comillas y Master en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad de Columbia (Nueva York). Desde 1978 y hasta 1988 fue Vicepresidente de JP MORGAN y después, pasó a ocupar la vicepresidencia de CITIBANK hasta 1991. Posteriormente, fue Socio de HEIDRICKS STRUGGLES hasta el año 2002, y desde entonces y hasta 2005 Socio Consultor en Asset Executive. En la actualidad es Socio de BAO PARTNERS. Es Vicepresidente Segundo de MAPFRE EMPRESAS y consejero de MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE AMÉRICA. Fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A. en 1999.

D. Matías Salvá Bennisar

Licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto y Abogado en ejercicio. Es jefe de la Asesoría Jurídica y Delegado de Mutua Balear, y Asesor Jurídico de Previsión Balear y su Fundación. Fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A., en diciembre de 2006, y es Vicepresidente de MAPFRE RE y consejero de MAPFRE FAMILIAR.

D. Esteban Tejera Montalvo

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales y Actuario de Seguros. Ha sido Inspector de Seguros y Ahorro en el Ministerio de Economía y Hacienda, desde 1980 a 1987. Fue Presidente de Agroseguro de 1987 a 1997. De 1997 a 2000 fue Subdirector general y Director de Negocio de Seguros en CAJA MADRID. Es vocal de los Consejos de Administración de MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE EMPRESAS, MAPFRE AMERICA, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE ASISTENCIA. Asimismo es Vicepresidente Primero de MAPFRE VIDA, Director General de MAPFRE, S.A., desde enero de 2007, y vocal del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A., desde marzo de 2008.

D. Francisco Vallejo Vallejo

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Diplomado en Organización de Empresas y Dirección General de Empresas. Es Presidente del BANCO URQUIJO y consejero de BANCSABADELL VIDA y BANCSABADELL PENSIONES. Es consejero de MAPFRE FAMILIAR y fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

D. José Manuel González Porro

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es Secretario General del Sistema MAPFRE. Hasta 1988 fue Jefe de la Asesoría Fiscal de LA UNIÓN Y EL FENIX ESPAÑOL. En MAPFRE ha sido sucesivamente Director de Asesoría Fiscal y Director de Asuntos Legales. En la actualidad es Consejero-Secretario de MAPFRE, S.A., Secretario y Patrono de la FUNDACIÓN MAPFRE, Vicepresidente del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A., Presidente de EDITORIAL COLEX y consejero de MAPFRE INMUEBLES. Es miembro del Comité de Coordinación Solvencia II de UNESPA y vocal del Comité Consultivo de la CNMV.

b) Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.

No procede, ya que la Sociedad es una Sociedad Anónima.

c) Fundadores, si el emisor se ha establecido en un período inferior a cinco años.

No procede, al haberse constituido la Sociedad hace mas de cinco años.

d) Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor.

Las funciones de gestión están básicamente encomendadas a los Consejeros Ejecutivos a través de la Comisión Delegada, máximo órgano de dirección estratégica y operativa, así como a los siguientes miembros de la alta dirección:

- D. Ricardo Blanco Martínez (Director General de MAPFRE, S.A.).
- D. José Manuel Muries Navarro (Director General de Auditoría Interna).

No obstante, existen otros empleados que, aunque no tienen la consideración de personal clave de la dirección, están encuadrados en la categoría de personal de alta dirección de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección, y que también se benefician del plan de incentivos referenciado al valor de las acciones de la Sociedad que se describe en el apartado 17.3 de este Documento.

Naturaleza de toda relación familiar entre cualquiera de esas personas.

No existe relación familiar alguna entre ninguna de las personas a las que se ha hecho referencia en este apartado.

Se hace constar, que durante por lo menos los cinco últimos años, ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni del equipo directivo de la Sociedad (i) ha sido condenado por delito de fraude; (ii) está relacionado, en su calidad de directivo o consejero, con quiebra, suspensión de pagos o liquidación alguna de una sociedad mercantil; (iii) ha sido inculcado pública y oficialmente, sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor.

14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.

Los intereses de las personas mencionadas en el apartado 14.1 precedente se limitan exclusivamente a su participación accionarial en MAPFRE, si bien ningún consejero o alto directivo es titular directa o indirectamente, a título personal de acciones de la Sociedad en cuantía significativa. Asimismo, ninguna de las personas mencionadas en el apartado 14.1 anterior se encuentra en las situaciones de conflicto de intereses previstas en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre la existencia de posibles conflictos de intereses con la Sociedad y/o su Grupo. Además, deben actualizar tal Declaración Previa con carácter anual y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE y el Reglamento Interno de Conducta regulan las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales conflictos de interés.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones, previo examen de la Comisión de Control Institucional de la FUNDACIÓN MAPFRE,. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero, según el cual éste deberá ponerlo en conocimiento de la Comisión de Control Institucional, la cual apreciará la existencia o no de dicho conflicto. El consejero o alto directivo afectado debe abstenerse de intervenir en estas decisiones.

Con las excepciones que se detallan a continuación, los consejeros y altos directivos 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.:

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	CARGO/FUNCIÓN
D. Aberto Manzano Martos	ACS ALLIANZ SE BBVA BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO BANCO POPULAR ESPAÑOL BANCO SANTANDER	
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	BANCO SANTANDER BBVA	
D. Francisco Vallejo Vallejo	BANCO URQUIJO COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION (CESCE)	Presidente Consejero

(*) La participación en todos los casos es inferior al 0,00%.

No se han considerado las situaciones de los consejeros de la Sociedad que tengan participaciones o ejerzan actividades en otras sociedades del Sistema MAPFRE, por considerar que las mismas no afectan al deber de lealtad ni generan ningún conflicto de intereses.

No existen operaciones que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad y/o su Grupo y los administradores o directivos de la Sociedad y de su Grupo. Los Consejeros Dominicales han sido nombrados de la siguiente manera: ocho a propuesta del accionista mayoritario (CARTERA MAPFRE, entidad íntegramente participada por FUNDACIÓN MAPFRE) y dos a propuesta del minoritario (CAJA MADRID).

De conformidad con lo previsto por el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, ningún Consejero o directivo de la Sociedad puede ser titular, directa o indirectamente, de acciones de MAPFRE en cuantía superior al mayor de los siguientes límites: el uno por mil de las acciones en circulación o trescientos mil euros de valor nominal. Al margen de las limitaciones indicadas, no existen restricciones que afecten a las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 sobre la disposición durante un periodo de tiempo de su participación en los valores del emisor. Los Consejeros deben comunicar a la Comisión de Control Institucional las operaciones de compra y venta que lleven a cabo dentro de los siete días siguientes a su realización.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

En relación con el último ejercicio completo, para las personas mencionadas en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1:

15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.

La política retributiva de los consejeros de la Sociedad se encuentra recogida en el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE así como en el artículo 17º de los estatutos sociales de MAPFRE, cuya redacción actual fue aprobada por la Junta General Extraordinaria celebrada el día 29 de diciembre de 2006.

A continuación se transcribe literalmente el vigente artículo 17º de los estatutos sociales de la Sociedad:

Artículo 17º

“Los Consejeros que no ejerzan funciones ejecutivas en la Sociedad o empresas de su Grupo (Consejeros Externos) percibirán como retribución básica una asignación fija, que podrá ser superior para las personas que ocupen cargos en el seno del propio Consejo o desempeñen la presidencia de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados del Consejo. Esta retribución podrá complementarse con otras compensaciones no dinerarias (seguros de vida o enfermedad, bonificaciones, etc.) que estén establecidas con carácter general para el personal de la entidad. Los miembros del Consejo que formen parte de la Comisión Delegada, del Comité

Ejecutivo o de los Comités Delegados percibirán además una dieta por asistencia a sus reuniones.

Los miembros del Consejo de Administración que desempeñen funciones ejecutivas en la Sociedad o en sociedades de su Grupo (Consejeros Ejecutivos) percibirán la retribución que se les asigne por el desempeño de sus funciones ejecutivas (sueldo, incentivos referenciados o no al valor de las acciones de la Sociedad, bonificaciones complementarias, etc.) conforme a la política establecida para la retribución de los altos directivos, de acuerdo con lo que figure en sus respectivos contratos, los cuales podrán prever asimismo las oportunas indemnizaciones para el caso de cese en tales funciones o resolución de su relación con la Sociedad. No percibirán las retribuciones asignadas a los Consejeros Externos, salvo las correspondientes por pertenencia a la Comisión Delegada, el Comité Ejecutivo o los Comités Delegados, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración.

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.”

Respecto de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por las personas indicadas en el epígrafe 14.1 durante el ejercicio 2008, se hace constar lo siguiente:

- La retribución básica de los consejeros externos ha consistido en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, por importe de 42.200 euros. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por ciento 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 del mismo, sin que quepan incrementos acumulativos cuando la misma persona ocupa varios de dichos cargos. Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones de Comisión Delegada por importe de 4.220 euros y de 3.693 euros por asistencia a otros Comités.
- Los consejeros externos tienen además 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 ejecutivos, de acuerdo con la política retributiva establecida para los altos directivos, sean o no consejeros, han percibido las retribuciones establecidas en sus respectivos 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 Sociedad). Asimismo, los consejeros ejecutivos tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para el caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida en MAPFRE para sus altos directivos, sean o no consejeros.
- Los consejeros ejecutivos no han percibido, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

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

A continuación se recoge la información sobre la retribución y otras compensaciones percibidas durante el ejercicio 2008 por las personas indicadas en el epígrafe 14.1 conforme al modelo de información contenida en el Informe Anual del Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas:

- a) En la Sociedad objeto del presente Documento de Registro:

CONCEPTO RETRIBUTIVO	
Retribución fija	2.794
Retribución variable	2.064
Dietas	785
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	68
Otros ¹	1.024
TOTAL	6.735

Datos en miles de euros

¹ Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos y las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud y las primas de Invalidez.

OTROS BENEFICIOS	
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	33
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida*	892
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

* Incluye las primas de seguro de vida y las primas devengadas para cubrir los compromisos por pensiones y premios de jubilación instrumentados a través de pólizas de seguro.

- b) Por su pertenencia a otros Consejos de Administración y/o a la Alta Dirección de sociedades del Grupo:

CONCEPTO RETRIBUTIVO	
Retribución fija	948
Retribución variable	751
Dietas	199
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	104
Otros ¹	1.095
TOTAL	3.097

Datos en miles de euros

¹ Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos y las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud.

OTROS BENEFICIOS	
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	19
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	1.250
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

c) Remuneración total por tipología de consejero:

TIPOLOGÍA CONSEJEROS	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	5.014	1.858
Externos Dominicales	1.216	837
Externos Independientes	505	402
Otros Externos	0	0
Total	6.735	3.097

Datos en miles de euros

d) Remuneración con respecto al beneficio atribuido en la sociedad dominante:

TIPOLOGÍA CONSEJEROS	
Remuneración total consejeros (en miles de euros)	9.832
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,0%

e) Miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos:

Remuneración total	925
--------------------	-----

Datos en miles de euros

15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida en 2008 respecto de los miembros ejecutivos del Consejo de Administración y los altos directivos indicados en el punto 14.1 ascienden de forma global a:

- Pensiones y premio de jubilación: la prima devengada por estos conceptos en 2008 en la Sociedad asciende a 2.029.080 euros en el caso de los consejeros ejecutivos y a 604.989,05 euros en el caso de los altos directivos . Las prestaciones están aseguradas a través de pólizas de seguros de vida cuya provisión matemática a 31

de diciembre de 2008 asciende a 45.713.680,12 euros en el caso de los consejeros ejecutivos y a 8.008.733,51 euros en el caso de los altos directivos.

- Seguros de vida: el coste anual de la prima de los seguros de vida contratados a favor de consejeros ejecutivos del ejercicio 2008 asciende a 92.683 euros.

No existen compromisos en esta materia con consejeros no ejecutivos, ni con antiguos consejeros o directivos o con fundadores de la Sociedad, con la excepción para los consejeros externos señalada en el apartado precedente relativa al seguro de vida para caso de muerte, que carece de componente de ahorro.

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

En relación con el último ejercicio completo del emisor, y salvo que se disponga lo contrario, con respecto a las personas mencionadas en la letra a) del primer párrafo del punto 14.1.

16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.

En el apartado 14.1 del presente Documento de Registro se detallan las fechas de expiración del actual mandato de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE, así como las de su primer y último nombramiento.

16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.

Con carácter general, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración y los altos directivos de MAPFRE o de cualquiera de sus filiales no tienen reconocido, en su condición de tales, ningún beneficio para el caso de terminación de sus funciones.

No obstante lo anterior, los contratos suscritos por la Sociedad con los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas y los miembros de la alta dirección detallados en el epígrafe 14.1 contienen garantías para el caso de despido que consisten en reconocerles contractualmente la aplicación de las previstas en el Estatuto de los Trabajadores para el personal de relación laboral común; es decir, una indemnización de cuarenta y cinco días de salario por año de servicios, hasta un máximo de cuarenta y dos mensualidades.

16.3. Información sobre el comité de auditoria y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.

16.3.1 Comité de Auditoria

El Comité de Auditoría de MAPFRE es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su Grupo. Su

composición y competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23° y 24° de los estatutos sociales de MAPFRE, en los siguientes términos:

a) Composición:

El Comité de Auditoría esta integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros designados por el Consejo de Administración de MAPFRE, que en su mayoría serán consejeros no ejecutivos.

En cumplimiento del artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Presidente del Comité de Auditoría es designado de entre los consejeros no ejecutivos, la duración de su mandato es de un máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese. El Secretario del Comité de Auditoría es el del Consejo de Administración.

A fecha de este Documento de Registro, la composición del Comité de Auditoría es la siguiente:

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	Presidente (desde 12.3.07)	29.12.2006	Independiente
D. Rafael Beca Borrego	Vocal	29.12.2006	Independiente
D. Sebastián Homet Duprá	Vocal	29.12.2006	Dominical
D. Manuel Lagares Calvo	Vocal	29.12.2006	Independiente
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	29.12.2006	Dominical
D. José Manuel González Porro	Vocal-Secretario	29.12.2006	Ejecutivo

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid es Presidente del Comité de Auditoría desde el 12 de marzo de 2007, habiendo ocupado anteriormente la presidencia D. Manuel Lagares Calvo.

b) Competencias:

1. 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 del Sistema MAPFRE; y que se facilita en el plazo y con el contenido correctos.
2. 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.
3. 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.

4. 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.
5. Informar a la Junta General de Accionistas en relación con las cuestiones que se planteen sobre materias de su competencia.
6. Formular anualmente un informe sobre sus funciones y actividades realizadas durante el ejercicio, para que sea presentado a la Junta General de Accionistas.

c) Funcionamiento:

El Comité de Auditoría normalmente se reúne con periodicidad trimestral, y cuantas veces sea preciso con carácter extraordinario. En particular, a lo largo del año 2008 el Comité de Auditoría celebró seis reuniones.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de un número de miembros no inferior a dos.

16.3.2 Comité de Nombramientos y Retribuciones.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones 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 y de las restantes sociedades que integran el Grupo.

a) Composición:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está compuesto por un máximo de siete miembros, todos ellos pertenecientes al Consejo de Administración y, en su mayoría, vocales no ejecutivos. El Vicepresidente Segundo y Secretario son los del citado Consejo.

La composición del Comité de Nombramientos y Retribuciones a fecha de este Documento de Registro es la siguiente:

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
D. José Manuel Martínez Martínez	Presidente	29.12.06	Ejecutivo
D. Alberto Manzano Martos	Vicepresidente Primero	29.12.06	Ejecutivo
D. Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	12.3.03	Dominical
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	2.12.99	Dominical
D. Alfonso Rebuelta Badías	Vocal	2.12.99	Dominical
D. Matias Salvá Bennasar	Vocal	29.12.06	Independiente
D. Francisco Vallejo Vallejo	Vocal	29.12.06	Independiente
D. José Manuel González Porro	Secretario	2.12.99	

b) Competencias:

1. Proponer al Consejo de Administración los criterios que deban seguirse para la selección de candidatos para el nombramiento de los Altos Cargos de Representación de la Sociedad y ser oído respecto de las propuestas para el nombramiento de Altos Cargos de Dirección de la Sociedad.
2. Proponer al Consejo de Administración la designación de candidatos para consejeros independientes o dominicales, 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 propuestos no adolezca de sesgos implícitos que dificulten la selección de personas de uno y otro sexo.
3. Informar al Consejo de Administración sobre la idoneidad de los candidatos que propongan los accionistas significativos para la designación de consejeros dominicales y de los que proponga el Presidente para la designación de consejeros ejecutivos.
4. Estudiar y planificar la sucesión del Presidente y elevar al Consejo de Administración en tiempo y forma oportunos las correspondientes propuestas para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada.
5. Proponer al Consejo de Administración los candidatos para el nombramiento de los Patronos de la FUNDACIÓN MAPFRE cuya designación corresponde a la Sociedad.
6. Autorizar el nombramiento de los consejeros externos de las restantes sociedades del Grupo.
7. Proponer los criterios que deban seguirse para la retribución y otras compensaciones económicas de los Altos Cargos indicados.
8. Proponer al Consejo de Administración la modificación o actualización de las retribuciones de los miembros del Consejo y sus órganos delegados, para su aprobación o sometimiento en su caso a la Junta General de Accionistas.
9. Establecer la retribución de cada uno de los consejeros ejecutivos o Altos Cargos de Dirección, y las demás condiciones de sus contratos.

c) Funcionamiento:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones se debe reunir cada vez que el Consejo de Administración de MAPFRE o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

En todo caso el Comité se reunirá una vez al año para efectuar las propuestas relativas a las retribuciones de los Altos Cargos de Representación.

En el año 2008 el Comité de Nombramientos y Retribuciones celebró seis reuniones.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de un número de miembros no inferior a dos.

Podrán ser convocados a las reuniones los directivos que se estime conveniente para las deliberaciones.

16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2008 y registrado en la CNMV con fecha 4 de febrero de 2009 (disponible en el sitio web de MAPFRE Internet: www.mapfre.com), contiene información detallada sobre el cumplimiento de las recomendaciones sobre gobierno corporativo contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno que figura como Anexo I del Informe de 19 de mayo de 2006 del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (el “Código Unificado de la CNMV”), que se toma como referencia al cumplimentar dicho Informe Anual de Gobierno Corporativo en el modelo establecido por la CNMV para las entidades cotizadas.

Se hace constar que MAPFRE cumple totalmente dichas recomendaciones a excepción de la relativas a: el número de miembros del Consejo es superior a quince miembros; el número de consejeros independientes es inferior a un tercio; la mayoría de los miembros del Comité de Nombramientos y Retribuciones son consejeros ejecutivos o dominicales; y la mayoría de los miembros la Comisión Delegada son consejeros ejecutivos. Asimismo se cumple, aunque parcialmente, en el caso de las obligaciones relativas al establecimiento de normas para el Comité de Nombramientos y Retribuciones respecto de la inclusión de candidatas en los procesos de selección de Consejeros, la solicitud de convocatorias del Consejo por parte de los Consejeros independientes, la inclusión en la Memoria de las retribuciones individuales de los Consejeros durante el ejercicio, y la composición de los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones.

17. EMPLEADOS

17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.

Número de empleados

Durante los años 2006, 2007 y 2008 el número medio de personal empleado por MAPFRE y sus sociedades filiales a nivel mundial se ha distribuido por categorías de la siguiente forma:

CATEGORÍAS ^(*)	MAPFRE		
	2008	2007	2006
Directivos	3.767	3.850	820
Administrativos	10.679	9.252	3.279
Comerciales	6.046	5.143	3.894
Técnicos y otros	12.435	11.495	12.500
TOTAL	32.927	29.740	20.493

^(*) Cifra promedio del año.

El número de empleados a 30 de junio de 2009 asciende a 34.820, sin que a la fecha del presente documento dicha cifra haya experimentado una variación significativa.

Modalidad contractual

En cuanto al tipo de relación contractual a fecha del presente Documento de Registro, aproximadamente el 98,5 por ciento de la plantilla de las empresas de seguros del Grupo corresponde a contratos fijos.

Distribución geográfica

La distribución geográfica se muestra en la siguiente tabla:

DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL	MAPFRE		
	2008	2007	2006
España	16.591	16.505	9.576
Resto EEE	1.238	717	455
Otros Países	15.098	12.518	10.462
TOTAL	32.927	29.740	20.493

17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.

Con respecto a cada persona mencionada en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1, proporcionar información de su tenencia de participaciones del emisor y de toda opción sobre tales acciones a partir de la fecha practicable más reciente.

En el cuadro que figura en la página siguiente se reflejan las participaciones que tienen los consejeros de la Sociedad con cargo vigente a fecha del presente Documento de Registro y los altos directivos indicados en el punto 14.1. Ninguno de los Consejeros y altos directivos mencionados tiene concedido derechos de opción sobre acciones de la Sociedad.

CONSEJERO	PARTICIPACIÓN		% SOBRE CAPITAL
	DIRECTAS	INDIRECTAS	
NOMBRE			
JOSE MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	160.839		0,006
ALBERTO MANZANO MARTOS	35.919		0,001
FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	73		0,000
IGNACIO BAEZA GOMEZ	26.806		0,001
RAFAEL BECA BORREGO ⁽¹⁾		429.087	0,015
MIGUEL BLESA DE LA PARRA	12.307		0,000
RAFAEL FONTOIRA SURIS	23		0,000
SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	6.843		0,000
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ ⁽²⁾	12.331	23	0,001
SEBASTIAN HOMET DUPRÁ			
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	72.616		0,003
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	32.169		0,001
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.452		0,001
MANUEL LAGARES CALVO	17.153		0,001
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO			
FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	23		0,000
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO ⁽³⁾	28.738	2.124	0,001
FILOMENO MIRA CANDEL	107.250		0,004
JOSE ANTONIO MORAL SANTIN			
ALFONSO REBUELTA BADIAS	44.346		0,002
MATIAS SALVÁ BENNASAR ⁽⁴⁾	240.454	318.996	0,020
ESTEBAN TEJERA MONTALVO			
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	75.000		0,003
JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	422.449		0,015
TOTAL	1.318.791	750.230	0,075

(1) Las acciones son titularidad de Lagunas del Portil, S.A., Promociones B4, S.A., Beca Inmobiliaria, S.A., Construcciones Albora, S.A., Nuevo Quinto, S.A., Grupobekinsa, S.L., Las Cerrajas, S.L. y Promotora S. Miguel, S.L., a razón de 23 acciones cada una y de Bebersil, S.L., 428.903.

(2) Las acciones indirectas son titularidad de D^a. Mercedes Varela Villafranca..

(3) Las acciones son titularidad de D^a. María Luz Rufas Márquez de Acuña.

(4) Las acciones indirectas son titularidad de Mufti, S.L., D^a Margarita Roselló Barberá y D^a Isabel Salvá Roselló.

ALTO DIRECTIVO	PARTICIPACIÓN		% SOBRE CAPITAL
Ricardo Blanco Martínez	150.689		0,005
José Manuel Muries	23		0,000
TOTAL	150.712		0,005

17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad, en su reunión del día 4 de julio de 2007, aprobó un Plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo en los términos que se describen a continuación:

- Fórmula:** el plan se instrumenta a través de la concesión a cada partícipe, por la entidad del Grupo en cuya nómina esté integrado, del derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE que se le asignen teóricamente, por la diferencia entre 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 comunicación del ejercicio del derecho 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 (en el caso del colectivo inicial de partícipes esta última referencia se sustituirá por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción). El derecho estará condicionado a que el partícipe siga prestando sus servicios en la empresa en las fechas fijadas para su ejercicio. No obstante, en caso de incapacidad, jubilación o fallecimiento antes de dichas fechas, podrá ser ejercitado por el partícipe –o, en su caso, por sus herederos- en la parte ya devengada.
- Partícipes:** serán partícipes del plan los Altos Directivos de las entidades del Grupo, tanto de España como de otros países, considerados personas clave para el desarrollo futuro del mismo, que tengan como máximo cincuenta y cinco años a la fecha de su inclusión en el Plan (1.1.07 para el colectivo inicial) y que no hayan sido beneficiarios de los esquemas similares establecidos anteriormente en MAPFRE. El Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado la relación de los Altos Directivos que se considera deben constituir el colectivo inicial de partícipes del Plan y del número de acciones teóricas asignadas a cada uno, sin perjuicio de que en el futuro puedan realizarse nuevas incorporaciones si así resultase conveniente a juicio del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE.
- Ejercicio del derecho:** el mencionado derecho será ejercitable, en un 30 por ciento, en otro 30 por ciento, y en un 40 por ciento, respectivamente, a partir del uno de enero del cuarto, del séptimo, y del décimo año posteriores a los de la inclusión en el Plan de cada partícipe.
- Cobertura:** Se ha contratado una cobertura externa (“equity swap”) con BBVA en virtud del cual se neutraliza el impacto que, en términos de gasto, podría producirle a la Sociedad un incremento en el valor de las acciones que sirva como referencia para el cálculo de los incentivos previstos en el plan. Se estima que el coste financiero podría quedar igualmente neutralizado, o incluso arrojar saldo a favor de la Sociedad,

dentro del plazo de ejercicio de los derechos. No obstante, la Sociedad está expuesta al riesgo de que el precio de su acción se sitúe por debajo de 3,2397 euros, en cuyo caso podría llegar a tener que reconocer una minusvalía igual a la suma de los resultados obtenidos multiplicando 8.625.733 por la diferencia entre el precio de mercado y 3,2397 euros, y 219.297 por la diferencia entre el precio de mercado y 2,6657 euros. Al cierre del ejercicio 2008 el importe de dicha minusvalía, que se recoge en “Otros pasivos financieros” con cargo a la cuenta de resultados consolidada, ha ascendido a 7,90 millones de euros. Los derechos políticos de las acciones adquiridas corresponden a BBVA.

- e) Datos cuantitativos: Inicialmente el plan alcanza a un total de 38 personas, para el conjunto de MAPFRE y filiales, a quienes se asignaría un total de 8.845.030 acciones teóricas, equivalentes al 0,37 por ciento del capital de MAPFRE.
- f) Alta Dirección y miembros del Consejo: los miembros del Consejo de Administración no se encuentran incluidos, por su condición de tales, en el colectivo de beneficiarios del plan descrito en los apartados anteriores. No obstante, algunos de ellos añaden a su condición de consejeros la de altos directivos de MAPFRE o sus filiales, razón esta última por la que, en tanto cumplan el resto de condiciones para ser partícipes, sí forman parte del colectivo beneficiario del Plan. En concreto, se dan tales circunstancias en D. Andrés Jiménez Herradón, D. Antonio Huertas Mejías, D. José Manuel González Porro, D. Ignacio Baeza Gómez y D. Esteban Tejera Montalvo. El porcentaje de participación en el plan del conjunto de los cinco consejeros citados se eleva al 23,14%.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.

Tienen participación significativa en el capital social de la Sociedad las entidades que se indican a continuación:

CARTERA MAPFRE	64,09 % (directa)
FUNDACION MAPFRE	64,09% (a través de CARTERA MAPFRE)
	0,02% (a través de INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. Unipersonal)
CAJA MADRID CIBELES	14,98% (directa)
TOTAL	79,09%
FREE FLOAT	20,833% (*)

(*) No incluye el porcentaje de capital (0,0775%) en poder de los Consejeros y altos directivos reflejados en el punto 17.2.

18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.

La totalidad de las 2.863.410.355 acciones en las que se encuentra dividido el capital de la Sociedad son acciones ordinarias, correspondientes a una única clase y a la misma serie, y otorgan los mismos derechos políticos y económicos a sus titulares. Todos los accionistas de la Sociedad tienen idénticos derechos de voto.

18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.

El accionista mayoritario de MAPFRE es FUNDACION MAPFRE¹, que desarrolla actividades no lucrativas de interés general a través de cinco institutos especializados (Acción social; Ciencias del Seguro; Cultura; Prevención, Salud y Medio Ambiente; y Seguridad Vial). La participación accionarial de la Fundación en MAPFRE se materializa a través de CARTERA MAPFRE, sociedad patrimonial cuyas participaciones sociales son en su totalidad propiedad de la Fundación.

En lo que se refiere a las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa del control por el accionista mayoritario, cabe mencionar las siguientes:

- El Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, incluye entre los principios básicos en los que se fundamenta la actuación institucional y empresarial de MAPFRE los siguientes: independencia, responsabilidad social, actuación ética, humanismo y crecimiento empresarial y patrimonial, así como el de respeto y equidad en las relaciones con los accionistas minoritarios y con todos los que, de una forma u otra, contribuyen al desarrollo de las actividades de la empresa.
- La Comisión de Control Institucional es el órgano encargado de velar por el efectivo cumplimiento de los principios de MAPFRE y, a tal efecto, debe ser informada, y, en su caso, autorizar, cualquier acuerdo o compromiso de MAPFRE o de cualquiera de sus filiales que pueda implicar colaboración de cualquier naturaleza con instituciones o entidades ajenas a la actividad operativa de las sociedades del Grupo, la incorporación de socios externos, la toma de participaciones significativas en otras entidades, la realización de actos de disposición patrimonial significativos, y, en general, cualquier otra decisión que pueda afectar a la independencia del Grupo, a la realización de sus objetivos empresariales, representar conflicto de interés, real o potencial, o afectar a cualquier aspecto institucional.
- Los Consejeros Independientes y Dominicales Minoritarios representan más de la tercera parte de los miembros del Consejo de Administración.
- Tanto el Comité de Nombramientos y Retribuciones como el Comité de Cumplimiento de MAPFRE deben estar integrados por una mayoría de consejeros externos.

¹ Más información sobre las actividades y órganos de gobierno de la FUNDACIÓN MAPFRE, en www.mapfre.com/fundacion/es/home-fundacion-mapfre.shtml

18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha de registro del presente Documento de Registro existan pactos parasociales entre los accionistas, ni concertación de acciones o acuerdos de sindicación de voto cuya aplicación, pueda en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio de control del emisor. Sin perjuicio de lo anterior, FUNDACIÓN MAPFRE (a través de su filial 100% CARTERA MAPFRE, S.L.) y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID, S.A. han suscrito un documento que contiene pactos parasociales relacionados con las acciones de MAPFRE, S.A.; todo ello en el marco de la reorganización de la alianza vigente entre los grupos MAPFRE y CAJA MADRID que se describe en el apartado 22 de este documento. En virtud de dichos pactos, CAJA MADRID se compromete a que la participación accionarial agregada de todas las entidades controladas por su grupo en MAPFRE, S.A. no excederán del 15% del capital de MAPFRE, S.A., ni se reducirá por debajo del 3%. Asimismo, CAJA MADRID renuncia a ejercer los derechos políticos de las acciones que eventualmente excedan de dicho 15%.

19. OPERACIONES DE 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	2006	2008	2007	2006
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	268,02	247,09	222,28	269,81	250,94	199,53
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	21,61	16,54	0,77	20,93	17,78	5,22
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	37,46	21,64	16,31	33,12	29,63	9,35
Dividendos distribuidos	--	--	--	641,19	577,48	341,25
Total	327,09	285,27	239,36	965,05	875,83	555,35

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

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	2006(*)
Primas cedidas/aceptadas	835,91	710,09	676,95
Prestaciones	502,02	264,89	301,24
Variación de provisiones técnicas	3,83	39,67	39,23
Comisiones	179,87	158,45	171,68
Intereses sobre depósitos	--	--	0,90
Otros ingresos y gastos técnicos	--	--	3,35

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

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	2006(*)	2008	2007	2006(*)
Créditos y deudas	(92,80)	(99,81)	(79,02)	92,80	99,81	79,02
Depósitos	159,60	162,16	173,62	(159,60)	(162,16)	(173,62)
Provisiones técnicas	(797,45)	(717,41)	(581,19)	797,25	717,41	581,19
Total	(730,45)	(655,06)	(486,59)	730,45	655,06	486,59

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

Remuneraciones del personal clave de la dirección

En los cuadros siguientes se detalla la retribución percibida de las sociedades del Grupo en los tres últimos ejercicios por los consejeros ejecutivos que asimismo son miembros de la Comisión Delegada de la Sociedad dominante:

Concepto	Importe		
	2008	2007	2006(*)
<u>Retribuciones a corto plazo</u>			
Sueldos	6,56	6,13	4,49
Asignaciones fijas	1,98	1,57	0,12
Dietas	0,98	0,71	0,27
Seguros de vida	0,12	0,22	0,14
Otros conceptos	0,19	0,17	0,17
<u>Retribuciones post-empleo</u>			
Prestación definida	4,61	1,20	2,96
Aportación definida	0,01	0,32	0,05
<u>Pagos basados en acciones</u>	0,17	0,11	--
Total	14,62	10,43	8,20

(Datos en millones de euros)

(*) Datos pro-forma

20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

20.1. Información financiera histórica

20.1.1 Balance de situación

Balance del grupo consolidable:

ACTIVO	2008	2007	2006 ^(*)
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.064,86	1.187,72	681,73
I. Fondo de comercio	1.601,29	1.016,93	603,97
II. Otros activos intangibles	463,57	170,79	77,76
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.292,24	1340,08	1144,92
I. Inmuebles de uso propio	918,50	969,03	804,02
II. Otro inmovilizado material	373,74	371,05	340,90
C) INVERSIONES	28.341,86	26.166,96	24.134,64
I. Inversiones inmobiliarias	930,74	791,34	783,48
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	741,14	1110,14	854,97
2. Cartera disponible para la venta	24.595,28	22.557,38	20.770,90
3. Cartera de negociación	939,11	1.214,85	1.248,09
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	325,88	334,49	269,85
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	124,61	112,81	95,84
V. Otras inversiones	685,10	45,95	111,51
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	472,42	362,36	255,77
E) EXISTENCIAS	687,05	678,19	498,39
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	2.565,80	2.146,08	1.804,44
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	585,62	356,22	528,90
H) CRÉDITOS	3.148,91	2.871,47	2.504,98
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.412,93	2.138,68	1.828,62
II. Créditos por operaciones de reaseguro	315,93	252,23	292,62
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar.	28,84	58,05	20,88
2. Otros Créditos fiscales	55,48	146,49	131,21
IV. Créditos sociales y otros	335,73	276,02	231,65
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--
I) TESORERIA	1.415,07	1639,40	1422,25
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.004,27	808,37	698,79
K) OTROS ACTIVOS	90,52	47,48	43,02
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	20,75	22,59	--
TOTAL ACTIVO	41.689,37	37.626,92	33.717,83

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2008	2007	2006^(*)
A) PATRIMONIO NETO	5.716,37	5.614,41	5.054,29
I. Capital desembolsado	274,48	227,53	119,45
II. Reservas	3.705,16	2.840,79	2.604,96
III. Acciones propias	--	--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	(244,44)	170,10	261,26
V. Diferencias de conversión	(144,59)	(35,11)	(3,24)
VI. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	598,26	533,56	481,65
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	900,69	731,06	610,19
3. Dividendos a cuenta	(187,38)	(136,52)	(47,78)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	4.902,18	4.331,41	4.026,49
Intereses minoritarios	814,19	1.283,00	1.027,80
B) PASIVOS SUBORDINADOS	723,52	737,75	--
C) PROVISIONES TÉCNICAS	28.384,80	26.419,43	23.771,54
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	5.285,87	4.307,63	3.854,33
II. Provisión de seguros de vida	16.195,22	16.221,91	14.826,05
III. Provisión para prestaciones	6.408,86	5.475,66	4.733,30
IV. Otras provisiones técnicas	494,85	414,23	357,86
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	472,42	362,36	255,77
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	316,52	314,97	244,65
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	131,39	143,13	148,64
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	581,54	428,26	626,25
H) DEUDAS	5.052,14	3.322,64	3.368,63
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	463,21	286,79	298,03
II. Deudas con entidades de crédito	1.857,75	494,54	510,64
III. Otros pasivos financieros	718,97	576,49	727,96
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	700,82	581,22	705,97
V. Deudas por operaciones de reaseguro	253,08	233,72	257,61
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	214,42	145,20	160,75
2. Otras deudas fiscales	317,04	265,80	199,35
VII. Otras deudas	526,85	738,88	508,32
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	303,30	272,05	248,06
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	7,37	11,92	--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	41.689,37	37.626,92	33.717,83

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

20.1.2 cuenta de Resultados

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE

CONCEPTO	2008	2007	2006
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	12,859,60	10.992,74	9.781,63
b) Primas reaseguro aceptado	1,445,17	1.317,73	1.150,96
c) Primas reaseguro cedido	(1,513,92)	(1.305,52)	(1.211,16)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	(337,22)	(364,50)	(326,11)
Reaseguro aceptado	(59,16)	(94,42)	(136,57)
Reaseguro cedido	78,67	60,00	84,44
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	9,70	1,97	6,61
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	2,053,56	1.652,63	1.466,25
b) De patrimonio	246,33	119,17	88,93
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	49,91	39,26	22,90
5. Otros ingresos técnicos	33,44	33,57	21,91
6. Otros ingresos no técnicos	58,67	12,94	80,60
7. Diferencias positivas de cambio	301,69	101,17	91,84
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	9,57	0,63	2,18
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	15,236,01	12.567,37	11.124,41
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	(9,358,22)	(7.279,66)	(6.391,27)
Reaseguro aceptado	(889,76)	(793,96)	(664,14)
Reaseguro cedido	1,079,34	891,18	685,09
b) Gastos imputables a las prestaciones	(533,81)	(428,17)	(337,24)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(111,41)	(611,41)	(618,64)
3. Participación en beneficios y extornos	(44,89)	(34,60)	(32,44)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición	(2,219,78)	(1.826,36)	(1.565,15)
b) Gastos de administración	(646,23)	(542,69)	(504,80)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	204,75	180,57	147,50
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(14,83)	(0,09)	(0,05)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	(572,89)	(436,99)	(392,45)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(107,31)	(36,38)	(40,51)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(87,65)	(41,22)	(1,05)
8. Otros gastos técnicos	(124,43)	(128,94)	(162,89)
9. Otros gastos no técnicos	(35,95)	(43,28)	(45,96)
10. Diferencias negativas de cambio	(230,34)	(114,44)	(105,07)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(78,87)	(12,55)	(4,54)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(13,772,28)	(11.258,99)	(10.033,61)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1,463,73	1.308,38	1.090,80
III. OTROS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación	502,60	522,23	480,26
2. Gastos de explotación	(522,80)	(446,89)	(413,30)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	133,15	57,78	27,32
b) Gastos financieros	(147,90)	(84,91)	(40,32)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,50	13,56	12,27
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	(0,03)	(0,70)
5. Reversión provisión deterioro de activos	3,11	0,39	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	(49,13)	(4,78)	(0,27)
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	65,26
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.383,26	1.365,73	1.156,06
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(385,14)	(389,61)	(355,50)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	998,12	976,12	800,56
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(2,20)	(3,99)	--
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	995,92	972,13	800,56
1. Atribuible a intereses minoritarios	95,23	(241,07)	(190,37)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	900,69	731,06	610,19

Datos en millones de euros

20.1.3 Estado de cambios en el patrimonio neto

A continuación se presenta el estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 bajo los criterios establecidos por los NIIF.

5	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESERVA POR AJUSTES DE VALORACION	DIFERENCIAS DE CONVERSION	RESULTADOS RETENIDOS		
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006	119,45	2.349,68	262,84	68,93	733,70	931,90	4.466,50
I. Cambios en políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006 ACTUALIZADO	119,45	2.349,68	262,84	68,93	733,70	931,90	4.466,50
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(169,42)	--	--	(174,94)	(344,37)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(72,17)	--	(8,73)	(80,90)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	167,84	--	--	164,04	331,88
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	--	--	(1,58)	(72,17)	--	(19,64)	(93,39)
II. Otros resultados del ejercicio 2006	--	--	--	--	610,19	190,37	800,56
Total resultados del ejercicio 2006	--	--	(1,58)	(72,17)	610,19	170,73	707,17
III. Distribución del resultado del ejercicio 2005	--	250,49	--	--	(252,05)	(14,96)	(16,52)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2006 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(47,78)	(75,89)	(123,67)
V. Ampliación de capital	--	--	--	--	--	--	--
VI. Capital pendiente de desembolso	--	--	--	--	--	--	--
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Cambios en el perímetro y otros aumentos	--	4,79	--	--	--	16,02	20,81
IX. Otras disminuciones	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006	--	255,28	(1,58)	(72,17)	310,36	95,90	587,79
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	119,45	2.604,96	261,26	(3,24)	1.044,06	1.027,80	5.054,29
I. Cambios 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	--	--	--	(38,87)	--	(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 ejercicios 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 MAPFRES, S.A. (Nota 6.12) 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 (Nota 2.4)	--	(3.449,98)	--	--	--	--	(3.449,98)
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Cambios en perímetro y otros aumentos	--	--	--	--	--	97,84	97,84
IX. Otras disminuciones	--	(36,03)	--	--	--	--	(36,03)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2007	108,08	235,863	(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. Resultados 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
ALDO 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

20.1.4 Estado de flujos de tesorería

Estado de flujos de tesorería consolidado correspondiente a los ejercicios 2008, 2007 y 2006(*).

CONCEPTOS	2008	2007	2006
Cobros por primas	13.710,37	11.692,95	10.181,75
Pagos por prestaciones	(9.334,53)	(6.760,14)	(5.514,06)
Cobros por operaciones de reaseguro	753,30	618,65	334,33
Pagos por operaciones de reaseguro	(821,06)	(901,07)	(723,11)
Pagos por comisiones	(1.524,43)	(981,40)	(925,80)
Cobros de clientes de otras actividades	381,21	802,71	476,56
Pagos a proveedores de otras actividades	(409,97)	(747,10)	(364,55)
Otros cobros de explotación	413,40	124,73	315,94
Otros pagos de explotación	(2.934,53)	(2.415,45)	(3.182,35)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(244,06)	(407,20)	(233,62)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(10,38)	1.026,68	365,09
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(96,51)	(60,45)	(79,45)
Adquisiciones de inmovilizado material	(275,19)	(208,46)	(194,57)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(7.513,05)	(5.865,51)	(6.550,41)
Tesorería neta pagada por entidades incorporadas al perímetro	(1.519,46)	(428,44)	(8,19)
Tesorería neta procedente de entidades que han salido del perímetro	114,43	(1,61)	8,26
Ventas de inmovilizado	29,21	21,74	23,04
Ventas de inversiones	6.385,54	4.406,67	5.537,29
Intereses cobrados	1.075,42	981,35	802,95
Cobros por dividendos	128,69	48,68	41,94
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	690,43	796,04	1.529,37
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	(568,67)	(900,29)	(1.443,44)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.549,16)	(1.210,28)	(333,21)
Dividendos y donaciones pagados	(422,18)	(352,03)	(152,42)
Cobros por ampliaciones de capital	667,61	21,96	8,05
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)	(16,56)
Pagos por intereses y amortización de otra financiación	(537,49)	(229,60)	(22,35)
Cobros por otra financiación	1.719,33	285,58	162,93
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.358,67	409,36	(20,35)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(200,79)	225,76	11,53
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(23,54)	(8,61)	(13,76)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.639,40	1.422,25	1.424,48
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.415,07	1.639,40	1.422,25

Datos en millones de euros

(*) Datos pro-forma

Respecto a los flujos de efectivo de las actividades de inversión, el incremento de las adquisiciones y ventas de inversiones se debe, básicamente, a la inclusión en el perímetro de consolidación en 2008 de THE COMMERCE GOUP. El incremento de la Tesorería neta pagada por entidades incorporadas al perímetro corresponde al coste pagado por THE COMMERCE GOUP, DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

Por otra parte y respecto a los flujos de efectivo de las actividades de financiación, el aumento de cobros por ampliaciones de capital de 2008 respecto a 2007 se debe a las ampliaciones de capital de MAPFRE,S.A. y a las aportaciones de minoritarios en las ampliaciones de capital de filiales. El aumento de cobros por otra financiación se debe a los préstamos contratados para la adquisición de THE COMMERCE GOUP.

En función de su procedencia, los flujos de tesorería se clasifican en:

- **Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación**

En la actividad aseguradora y reaseguradora, estos flujos proceden principalmente de los cobros de primas del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de siniestros del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de primas cedidas al reaseguro, de los cobros de siniestros cedidos al reaseguro, de los pagos de comisiones a agentes y corredores, de los pagos de gastos generales y de los pagos de impuestos.

En el resto de actividades, estos flujos proceden principalmente de los cobros de clientes, pagos a proveedores y pagos de gastos generales e impuestos.

- **Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión**

Estos flujos proceden principalmente de los pagos por adquisiciones de inversiones e inmovilizado (material e inmaterial) y de los cobros por ventas de los mismos y por sus rendimientos (intereses, dividendos y alquileres).

También se incluyen en este apartado los cobros y pagos por otros instrumentos financieros (derivados, repos, etc.) y la tesorería de las entidades que se incorporan o que salen del perímetro de la consolidación.

- **Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación**

Estos flujos proceden principalmente de los cobros a los accionistas por desembolsos de ampliaciones de capital, de los pagos a los accionistas por dividendos, de los cobros procedentes de la emisión de obligaciones o de la obtención de otra financiación a largo plazo, de los pagos por amortización de los citados pasivos y por intereses de los mismos, de los pagos por devolución de aportaciones a los accionistas y de los pagos por donaciones a fundaciones.

20.1.5 Políticas contables utilizadas y notas explicativas

Las políticas contables utilizadas por el Grupo son las detalladas en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes a los ejercicios 2008, 2007 y 2006, disponibles según se detalla en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

20.2. Información financiera pro forma

Con fecha 26 de enero de 2007 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital acordada por la Junta General Extraordinaria de MAPFRE celebrada el día 29 de diciembre de 2006. Tal y como se ha indicado en el apartado 5.1.5 (*Acontecimientos relevantes de 2007*) del presente Documento de Registro, esta ampliación de capital implicó un cambio profundo de la situación de la Sociedad y de la estructura del Grupo. Por esta razón, en la Nota sobre las Acciones registrada con fecha 1 de marzo de 2007 con motivo de la admisión a cotización de las acciones resultantes de la ampliación, se incorporó información financiera “pro forma” de conformidad con lo establecido en el Reglamento (CE) 809/2004. En dicha información se incluyeron las principales magnitudes y resultados consolidados que hubiese obtenido el Grupo al cierre del ejercicio 2006 si su perímetro hubiese incluido los activos y negocios aportados en la ampliación. Asimismo, la Nota sobre las Acciones incorporó el preceptivo informe especial sobre información financiera pro forma emitido por la firma Ernst & Young S. L. La Nota sobre las Acciones puede ser consultada en la página web de la CNMV así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com). A continuación se incluye la transcripción literal de la información financiera “pro forma” mencionada:

20.3. Estados financieros.

La Sociedad prepara estados financieros individuales y consolidados que están disponibles según se dispone en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

20.4. Auditoria de la información financiera histórica anual.

20.4.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoria sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen cualificaciones o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos.

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de la Sociedad cerradas a 31 de diciembre de 2008, en las cuales figura la información financiera facilitada en el apartado 20.1 anterior, así como las correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 fueron auditadas por Ernst & Young S.L.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales de MAPFRE y a las cuentas consolidadas de MAPFRE y de las sociedades dependientes referidas a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, han sido emitidos con informes favorables sin salvedades.

20.4.2. Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.

No existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada, a excepción de la información correspondiente al primer semestre de 2009, que ha sido sometida a un proceso de revisión limitada por parte de auditores.

20.4.3. Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

Los datos financieros incluidos en este Documento de Registro se han extraído de las cuentas anuales auditadas de MAPFRE, a excepción de los relativos al primer semestre de 2009 y de los relativos al ejercicio 2006 que son pro-forma.

20.5. Edad de la información financiera más reciente.

A fecha de registro del presente Documento de Registro no han transcurrido 18 meses desde la última información financiera auditada.

20.6. Información intermedia y demás información financiera.

20.6.1. Si el emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el documento de registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoría o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo.

A continuación se recoge la información financiera del primer semestre de 2009, elaborada bajo NIIF.

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las filiales de la Sociedad han ascendido en el primer semestre de 2009 a 8.748,0 millones de euros, con incremento del 13 por 100. Las primas consolidadas han sumado 8.313,1 millones de euros, con incremento del 13,3 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 10.218,6 millones de euros, incluyendo 175,8 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Sociedades con actividad principalmente en España	5.813,2	5.865,6	-0,9%
- Primas emitidas y aceptadas	4.630,0	4.692,4	-1,3%
- Ingresos de inversiones	899,4	828,5	8,6%
- Otros ingresos	283,8	344,7	-17,7%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	4.633,0	3.453,3	34,2%
- Primas emitidas y aceptadas	4.118,0	3.046,6	35,2%
- Ingresos de inversiones	421,3	332,1	26,9%
- Otros ingresos	93,7	74,6	25,6%
Sociedad matriz	458,2	424,5	7,9%
SUBTOTAL INGRESOS	10.904,4	9.743,3	11,9%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-861,6	-847,6	1,7%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	10.042,8	8.895,7	12,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	175,8	194,1	-9,4%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	10.218,6	9.089,8	12,4%

Cifras en millones de euros

Tanto los ingresos totales agregados como los consolidados del primer semestre de 2009 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando incrementos del 11,9 por 100 y del 12,9 por 100, respectivamente, como consecuencia de los siguientes factores:

- el crecimiento en América Latina (20,3 por 100);
- la integración de THE COMMERCE GROUP, UNION DUERO VIDA y DUERO PENSIONES;
- la ligera disminución de la cifra de primas en España (-1,3 por 100), debido principalmente a la contracción del volumen de negocio en el seguro de Automóviles y en el canal bancaseguros, que se ha visto compensada en buena medida por el crecimiento de los seguros de Hogar, Salud y Vida canal agencial;
- la contracción de los ingresos en las filiales no aseguradoras y en las participadas por efecto de la crisis económica.

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

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Provisiones técnicas de Vida	17.150,7	16.187,1	6,0%
Fondos de pensiones	3.460,0	2.944,8	17,5%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.351,0	3.426,0	-31,4%
TOTAL	22.961,7	22.557,9	1,8%

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados registrada en el primer semestre de 2009 recoge principalmente: la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES; la buena evolución de la captación de seguros unit-linked en el canal agencial; rescates y vencimientos en el seguro de Vida en el canal bancaseguros y reembolsos en los fondos de inversión en el canal agencial; la caída en el valor de mercado de los activos financieros; y el crecimiento sostenido del negocio en Brasil.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados aumentarían un 0,3 por 100.

España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.630,0 millones de euros, a los que hay que añadir 175,8 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
MAPFRE FAMILIAR ⁽¹⁾	2.435,4	2.518,1	-3,3%
MAPFRE EMPRESAS ⁽¹⁾	870,8	925,1	-5,9%
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	3.306,2	3.443,2	-4,0%
VIDA AHORRO	1.111,9	1.051,7	5,7%
Canal agencial	647,2	556,3	16,3%
Canal bancario - CAJA MADRID	250,5	401,6	-37,6%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	214,2	93,8	128,4%
VIDA RIESGO	211,9	197,5	7,3%
Canal agencial	104,8	105,4	-0,6%
Canal bancario - CAJA MADRID	69,1	66,4	4,1%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	38,0	25,7	47,9%
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA⁽²⁾	1.323,8	1.249,2	6,0%
PRIMAS TOTALES	4.630,0	4.692,4	-1,3%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	175,8	194,1	-9,4%

Cifras en millones de euros

- (1) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- (2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 6M09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA, consolidada desde el 1.7.2008. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).

La variación de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR recoge:

- un descenso del 9,8 por 100 en el seguro de Automóviles, que se modera con respecto al anterior trimestre gracias a actuaciones comerciales y de fidelización, al lanzamiento de nuevos productos dirigidos a segmentos específicos de la base de clientes, y a la caída más atenuada en la venta de vehículos. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.882.000 vehículos en España;
- el buen comportamiento de los seguros de Hogar (+5 por 100) y Comunidades (+3,9 por 100);
- el aumento del 5,8 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud (+9,5 por 100).

La evolución del volumen de primas de MAPFRE EMPRESAS refleja la contracción de las ventas en el segmento Industrial, debido a la ralentización de la actividad económica en España, y en el ramo de Crédito, por la no renovación de carteras deficitarias. Estos efectos han sido parcialmente compensados por la buena evolución del negocio de Global Risks.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida recoge:

- el crecimiento de la emisión de seguros unit-linked y de Planes de Previsión Asegurados a través de la red agencial, que ha permitido compensar un volumen de captación comparativamente inferior del canal bancaseguros;
- la buena evolución de la emisión de primas de Vida – Riesgo, que crecen un 7,3 por 100;
- el menor volumen de negocio en el segmento de grandes clientes corporativos (50,4 millones de euros, frente a 73,7 millones de euros en el primer semestre de 2008);
- la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA.

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

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	6M 2009	6M 2008	Var. %	6M 2009	6M 2008	Var. %	6M 2009	6M 2008	Var. %
VIDA ⁽¹⁾	701,5	587,9	19,3%	571,9	587,5	-2,7%	1.273,4	1.175,5	8,3%
MAPFRE FAMILIAR ⁽²⁾	2.326,4	2.399,2	-3,0%	109,0	118,9	-8,3%	2.435,4	2.518,1	-3,3%
MAPFRE EMPRESAS ⁽²⁾	863,0	913,2	-5,5%	7,8	11,9	-34,5%	870,8	925,1	-5,9%
NO VIDA	3.189,4	3.312,4	-3,7%	116,8	130,8	-10,7%	3.306,2	3.443,2	-4,0%
VIDA ⁽¹⁾									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							50,4	73,7	-31,6%
TOTALES⁽¹⁾	3.890,9	3.900,3	-0,2%	688,7	718,3	-4,1%	4.630,0	4.692,4	-1,3%

Cifras en millones de euros

- (1) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 6M09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA, consolidada desde el 1.7.2008. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
- (2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 283,8 millones de euros, con disminución del 17,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su composición por sociedad se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	42,0	53,5	-21,5%
MAPFRE INMUEBLES	13,8	37,3	-63,0%
MAPFRE QUAVITAE	67,6	62,0	9,0%
Otras	160,4	191,9	-16,4%
TOTAL	283,8	344,7	-17,7%

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 42,0 millones de euros, con disminución del 21,5 por 100 respecto al primer semestre de 2008. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se situó en 2.351,0 millones de euros, lo que supone una disminución del 31,4 por 100; al cierre del primer semestre de 2009, los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.495,0 millones de euros, con una disminución del 1,7 por 100.

La disminución de los ingresos en el epígrafe “Otras” procede principalmente del menor volumen de negocio de las filiales de MAPFRE FAMILIAR.

Internacional

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

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Vida	469,7	344,9	36,2%
IBEROAMERICA	453,3	324,6	39,6%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	16,4	20,3	-19,2%
No Vida	2.440,3	1.670,4	46,1%
IBEROAMERICA	1.575,0	1.362,0	15,6%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	865,3	308,4	180,6%
SEGURO DIRECTO	2.910,0	2.015,3	44,4%
REASEGURO ACEPTADO	1.018,5	860,5	18,4%
ASISTENCIA	189,4	170,8	10,9%
PRIMAS TOTALES	4.118,0	3.046,6	35,2%

Cifras en millones de euros

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

El fuerte crecimiento de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge la excelente evolución del negocio en Brasil, Colombia y Venezuela, particularmente en los segmentos de Automóviles, Salud y Vida. En el cuadro siguiente se muestra el detalle de los crecimientos de las primas del Seguro Directo obtenidos en los distintos países:

PAIS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	6M 2009	6M 2008	% 09/08	% 09/08
BRASIL ⁽¹⁾	747,0	671,1	11,3%	24,4%
VENEZUELA	371,3	192,8	92,6%	66,6%
MÉXICO	215,1	228,9	-6,0%	7,3%
ARGENTINA	194,1	161,8	20,0%	21,4%
PUERTO RICO	143,9	139,9	2,9%	-10,8%
OTROS ⁽²⁾	356,9	292,1	22,2%	---
MAPFRE AMÉRICA	2.028,3	1.686,6	20,3%	---

Cifras en millones de euros

- (1) Las cifras para Brasil a 30.6.2009 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 117,9 millones de euros (83,5 millones de euros a 30.6.2008).
- (2) Incluye Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

La Unidad Internacional ha obtenido un volumen total de primas de 881,7 millones de euros, con un notable incremento debido a la integración del grupo asegurador estadounidense THE COMMERCE GROUP. En el siguiente cuadro se muestra el detalle de los crecimientos de las primas de Seguro Directo obtenidos en los distintos países:

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			
	6M 2009	6M 2008	% 09/08	Moneda local % 09/08
ESTADOS UNIDOS ⁽¹⁾	674,4	107,4	---	---
TURQUÍA	111,5	124,7	-10,6%	1,4%
PORTUGAL	81,9	84,5	-3,1%	-3,1%
FILIPINAS	13,9	12,1	14,9%	17,5%
UNIDAD INTERNACIONAL	881,7	328,7	168,2%	---

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 1.018,5 millones de euros (860,5 millones en el primer semestre de 2008). El crecimiento del 18,4 por 100 refleja el éxito de las últimas campañas de renovación en la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones, así como el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo. Las primas netas han ascendido a 687,5 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 67,5 por 100 (66,9 por 100 en el primer semestre de 2008).

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos (primas e ingresos por servicios) de 255,8 millones de euros, con un incremento del 10,4 por 100 sobre el mismo periodo del año anterior. De ellos, 189,4 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con un aumento del 10,9 por 100, y 66,4 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 9,0 por 100.

RATIOS DE GESTIÓN

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido del 94,4 por 100. El incremento del ratio combinado recoge: el aumento de las siniestralidad en MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE GLOBAL RISKS; así como el aumento del ratio de gastos de MAPFRE EMPRESAS, parcialmente compensados por la reducción en MAPFRE AMÉRICA. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPañIA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2009	6M 2008	6M 2009	6M 2008	6M 2009	6M 2008
MAPFRE S.A. consolidado	24,3%	23,1%	70,1%	69,4%	94,4%	92,5%
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE FAMILIAR ⁽⁴⁾	17,5%	17,2%	72,2%	72,3%	89,7%	89,5%
MAPFRE EMPRESAS ⁽⁵⁾	24,3%	17,6%	66,1%	66,2%	90,4%	83,8%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	18,6%	17,3%	71,2%	71,3%	89,8%	88,6%
UNIDAD VIDA ⁽⁶⁾	1,05%	1,00%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	32,6%	36,0%	70,0%	66,7%	102,6%	102,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	26,3%	22,7%	72,3%	73,9%	98,6%	96,6%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.	30,6%	33,5%	70,7%	68,1%	101,3%	101,6%
MAPFRE RE	28,1%	28,6%	63,9%	64,0%	92,0%	92,6%
MAPFRE ASISTENCIA	26,4%	24,8%	65,8%	66,9%	92,2%	91,7%

(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 contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario 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 deducen del numerador del ratio de gastos.

(6) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio de MAPFRE VIDA (cifras anualizadas).

RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 530,6 millones de euros, con incremento del 0,2 por 100.

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

	6M 2009	6M 2008	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	6.449,1	5.693,6	13,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.059,1	4.243,5	19,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.546,4	-2.944,0	20,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.208,8	-954,2	26,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-19,8	-25,9	-23,6%
Resultado Técnico	284,1	319,4	-11,1%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	361,6	292,0	23,8%
Resultado del negocio de No Vida	645,7	611,4	5,6%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	1.864,0	1.643,8	13,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.722,3	1.552,6	10,9%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.703,3	-1.585,4	7,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-256,3	-235,5	8,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-2,4	-3,8	-36,8%
Resultado Técnico	-239,7	-272,1	-11,9%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	395,6	450,0	-12,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	8,8	-22,7	---
Resultado del negocio de Vida	164,7	155,0	6,3%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	260,0	287,0	-9,4%
Gastos de explotación	-258,8	-318,0	-18,6%
Otros ingresos y gastos	1,4	51,7	---
Resultado de las Otras Actividades	2,6	20,7	-87,4%
Beneficio antes de impuestos	813,0	787,1	3,3%
Impuesto sobre beneficios	-228,9	-211,6	8,2%
Beneficio después de impuestos	584,1	575,5	1,5%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,8	1,0	---
Resultado del ejercicio	583,3	576,5	1,2%
Resultado atribuible a socios externos	-52,7	-47,1	11,9%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	530,6	529,4	0,2%

Cifras en millones de euros

En el primer semestre de 2008 se contabilizaron beneficios netos por importe de 83,2 millones de euros, después de impuestos y socios externos, por las operaciones de reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID, minorados por provisiones por depreciación de existencias inmobiliarias de MAPFRE INMUEBLES. En el primer semestre de 2009 se ha registrado una plusvalía de 37,7 millones de euros, después de impuestos y socios externos, por la recompra parcial de deuda subordinada. Excluyendo el efecto de dichas partidas extraordinarias, el beneficio atribuible registra un incremento del 5,5 por 100 respecto al mismo período del ejercicio 2008.

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 6M 2009	Aportación al resultado consolidado 6M 2008
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
UNIDAD VIDA ⁽¹⁾	67,7		67,7	87,1
MAPFRE FAMILIAR ⁽²⁾	250,3		250,3	252,6
MAPFRE EMPRESAS ⁽²⁾	51,3		51,3	70,2
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	-7,0		-7,0	-20,1
MAPFRE QUAVITAE	-0,4	0,2	-0,2	-0,4
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			-11,9	3,1
Otras entidades y ajustes de consolidación				0,0
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA			350,2	392,5
MAPFRE AMÉRICA	64,4	-7,2	57,2	45,8
MAPFRE RE	61,1	-5,2	55,9	50,0
MAPFRE ASISTENCIA	7,1		7,1	7,4
UNIDAD INTERNACIONAL ⁽³⁾	54,6	-6,8	47,8	24,3
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA			168,0	127,5
Otras entidades y ajustes de consolidación			12,4	9,4
MAPFRE S.A.			530,6	529,4

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 contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- 3) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.

BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.09	31.12.08	30.06.08	Variación interanual
ACTIVO				
Fondo de Comercio	1.627,7	1.601,3	1.625,5	0,1%
Otro Inmovilizado Material	453,9	373,7	383,6	18,3%
Tesorería	1.514,0	1.415,1	1.250,0	21,1%
Inversiones e inmuebles	29.388,2	29.732,8	28.895,0	1,7%
Partic. del reas. en las prov. Técnicas	2.490,0	2.565,8	2.539,2	-1,9%
Otros activos	7.116,4	6.000,7	6.518,0	9,2%
TOTAL ACTIVO	42.590,2	41.689,4	41.211,3	3,3%
PASIVO				
Fondos Propios	5.508,3	4.902,2	4.818,7	14,3%
Socios externos	816,9	814,2	763,0	7,1%
Deuda financiera y subordinada	2.652,0	3.044,5	3.417,0	-22,4%
Provisiones técnicas	29.560,7	28.857,2	28.340,7	4,3%
- Provisiones del Seguro de Vida	16.774,0	16.677,6	16.016,6	4,7%
- Otras provisiones técnicas	12.786,7	12.179,6	12.324,1	3,8%
Provisiones para riesgos y gastos	391,7	316,5	308,5	27,0%
Otros pasivos	3.660,6	3.754,8	3.563,4	2,7%
TOTAL PASIVO	42.590,2	41.689,4	41.211,3	3,3%

Cifras en millones de euros

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 48.401,2 millones de euros (47.759,1 millones de euros al cierre del ejercicio anterior) con incremento del 1,3 por 100.

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 6.325,2 millones de euros, frente a 5.716,4 millones de euros a 31.12.2008. De la citada cantidad, 816,9 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 1,92 euros al final del primer semestre de 2009 (1,8 euros a 31.12.2008).

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

	6M 2009	6M 2008
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	5.716,4	5.614,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-65,8	-754,9
Por diferencias de conversión	16,3	-137,6
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	158,8	407,5
TOTAL	109,3	-485,0
Resultado del periodo	583,3	576,5
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-241,0	-203,1
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	157,2	78,9
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	6.325,2	5.581,7

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto presenta un crecimiento de 608,8 millones de euros desde el 31.12.2008, cifra que resulta de:

- una menor disminución en el valor de mercado de la cartera de inversiones por efecto de la volatilidad de los precios;
- diferencias de conversión positivas, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense (que se ha revertido parcialmente en el segundo trimestre) y de algunas divisas latinoamericanas;

- el resultado del semestre;
- el pago del dividendo complementario bruto de 0,08 euros por acción aprobado en la Junta General del 7 de marzo, compensado casi en su totalidad por el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha aportado 167,2 millones de euros¹ a los fondos propios.

REDUCCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO

Durante el semestre, se han realizado las siguientes operaciones de reducción del nivel de endeudamiento

- amortización parcial por 550 millones de euros del préstamo puente contraído para la compra de THE COMMERCE GROUP;
- recompras parciales de la deuda subordinada por valor de 98,6 millones de euros; y
- reembolsos de líneas de crédito dispuestos por las filiales en 58,8 millones de euros.

Estas operaciones se han financiado mediante el efectivo generado en el ejercicio, la tesorería disponible y la disposición de la línea de crédito sindicada por 300 millones de euros, dando lugar a una disminución neta de 392,5 millones de euros en el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo a nivel consolidado.

EMPLEADOS

La cifra de empleados a cierre del primer semestre del ejercicio y su distribución por tipo de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

	6M 2009	6M 2008	Var.
Empresas de seguros	24.619	24.166	1,9%
Otros negocios	10.201	9.428	8,2%
TOTAL	34.820	33.594	3,6%

¹ Antes de tasas, impuestos y gastos.

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2009 comprende 16.940 empleados en España y 17.880 en otros países (16.519 y 17.075, respectivamente, a 30.6.2008).

20.6.2. Si la fecha del documento de registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debería contener información financiera intermedia que abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio y que puede no estar auditada (en cuyo caso debe declararse este extremo).

La información financiera intermedia debe incluir estados comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito de información comparativa del balance pueda satisfacerse presentando el balance final del año.

No procede.

20.7. Política de dividendos.

A continuación se señala el importe de los dividendos por acción por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada según el cambio del número de acciones de la Sociedad, para que así sea comparable.

Beneficios consolidados, dividendos por acción, y pay-out y PER consolidado en los tres últimos ejercicios:

EJERCICIO	BENEFICIO POR ACCIÓN ⁽¹⁾		DIVIDENDO BRUTO POR ACCIÓN ⁽¹⁾	PAY-OUT CONSOLIDADO	PER CONSOLIDADO
	NETO	ANTES DE IMPUESTOS			
2008	0,34	0,52	0,14	44,12	7,3 _x
2007	0,32	0,60	0,11	44,30	9,4 _x
2006	0,27	0,51	0,07	48,93	12,74 _x

- Para tomar en cuenta el efecto de la ampliación de capital de 500,5 millones de euros realizada en abril de 2004 y el desdoblamiento de las acciones de 5 por 1 realizado en octubre 2006, el beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, de conformidad con lo establecido en la NIC 33. El número de acciones considerado en dicho cálculo para los ejercicios 2008, 2007 y 2006 ha sido de 2.688.575.237, 2.275.324.163 y 2.275.324.163 respectivamente.
- El cálculo del PER se ha realizado sobre el valor de cotización de las acción de MAPFRE al cierre de sesión del última día de cotización de cada ejercicio (2,40 euros en 2008, 3,01 euros en 2007 y 3,42 euros en 2006).

Con respecto al ejercicio en curso resultaría muy prematuro en este momento indicar cualquier avance o estimación sobre la evolución previsible del beneficio y el reparto de dividendos.

20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

En los doce meses anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro no han existido procedimientos gubernamentales, legales o de arbitraje que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente efectos significativos en la Sociedad y/o la posición financiera de su Grupo.

20.9. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.

No existen cambios significativos en la posición financiera ni comercial de la Sociedad. En el apartado 20.6 de este Documento de Registro se detalla la información financiera semestral de MAPFRE a 30 de junio de 2009.

21. INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1. Capital social.

21.1.1 Importe del capital emitido, y para cada clase de capital social:

- número de acciones autorizadas;

El importe nominal del capital suscrito asciende actualmente a 286.341.035,50 euros y está representado por 2.863.410.355 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una.

Todas las acciones son de la misma clase y serie, y están numeradas correlativamente del número 1 al 2.863.410.355, ambos inclusive. Se encuentran totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas, tienen los mismos derechos políticos y económicos, y están representadas por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable es IBERCLEAR (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores), con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, nº. 1.

- una conciliación del número de acciones en circulación al principio y al final del año. Si se paga más del 10% del capital con activos distintos del efectivo dentro del período cubierto por la información financiera histórica, debe declararse este hecho.

El capital social a 1 de enero de 2008 estaba representado por 2.275.324.163 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Tal y como se ha indicado en el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro, el 23 de mayo de 2008 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital acordada por la Junta General Ordinaria de MAPFRE celebrada el día 8 de marzo de 2008. El importe de esta ampliación era de 40.152.779,30 euros, y se llevó a cabo mediante la emisión de 401.527.793 acciones ordinarias, de 0,10 euros de valor nominal y 2,949851 euros de prima de emisión cada una. La ampliación de capital ha sido suscrita íntegramente, conforme a lo previsto en el proyecto de fusión de MAPFRE, S.A. y MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A. La descripción detallada de esta ampliación de capital se recoge en la Nota sobre las Acciones registrada en la CNMV con fecha 5 de junio de 2008 con motivo de la admisión a cotización de las nuevas acciones

emitidas. Este documento puede ser consultado en la página web de la CNMV así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).

El 4 de diciembre de 2008 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo a cuenta del ejercicio 2008. Dicho aumento, por importe de 150.236.531,51 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 67.980.331 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 2,21 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. La descripción detallada de esta ampliación de capital se recoge en la Nota sobre las Acciones registrada en la CNMV con fecha 11 de noviembre de 2008 con motivo de la referida ampliación de capital. Este documento puede ser consultado en la página web de la CNMV así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com). El capital social a 31 de diciembre de 2008 estaba representado 2.744.832.287 acciones de 0,10 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas.

El 14 de abril de 2009 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2008. Dicho aumento, por importe de 167.195.075,88 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 118.578.068 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 1,41 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. La descripción detallada de esta ampliación de capital se recoge en la Nota sobre las Acciones registrada en la CNMV con fecha 12 de marzo de 2009 con motivo de la referida ampliación de capital. Este documento puede ser consultado en la página web de la CNMV así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).

El siguiente cuadro refleja la evolución del capital social de MAPFRE, S.A. en los últimos tres ejercicios:

FECHA DE LA MODIFICACIÓN	CAPITAL SOCIAL	NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO
26.01.2007	227.532.416,30 €	2.275.324.163	2.275.324.163
23.05.2008	267.685.195,60 €	2.676.851.956	2.676.851.956
10.12.2008	274.483.228,70 €	2.744.832.287	2.744.832.287
21.04.2009	286.341.035,50 €	2.863.410.355	2.863.410.355

21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.

No existen acciones que no representen el capital.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.

Ni durante los tres últimos ejercicios, ni a la fecha de registro de este Documento de Registro, la Sociedad ha sido titular de acciones propias.

Igualmente, ni durante los tres últimos ejercicios ni a la fecha de registro de este Documento de Registro ha existido acciones de MAPFRE en poder de sus filiales.

21.1.4. Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

No existen en la actualidad.

21.1.5. Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

No existe derecho de adquisición ni obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

El Consejo de Administración está autorizado para aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 137.241.614,35 euros, y fijar libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde, pudiendo emitir acciones con voto o sin él, incluso con prima de emisión, y modificar el artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital resultante.

Dicha autorización fue concedida por la Junta General de accionistas de 7 de marzo de 2009 por un plazo de cinco años.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro el Consejo de Administración ha dispuesto de un total de 3.003.509,10 euros, quedando por tanto por disponer un importe de 134.238.105,25 euros.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

La Sociedad tiene suscritos sendos contratos de socios con los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE, en virtud de los cuales MAPFRE ha otorgado a los accionistas minoritarios de estas sociedades una opción de venta sobre sus respectivas participaciones en las mismas.

Los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA son los que se citan a continuación, con indicación de su respectiva participación en el capital social: CORPORACIÓN FINANCIERA DE CAJA MADRID S.A. (10,00 por ciento); CITIBANK ESPAÑA S.A. (0,60 por ciento); y MITSUI SUMITOMO INSURANCE COMPANY LIMITED (0,36 por ciento).

Por su parte, los accionistas minoritarios de MAPFRE RE, igualmente con indicación de su respectiva participación en el capital social, son: SHELTER MUTUAL

INSURANCE COMPANY (1 por ciento); ECCLESIASTICAL (3,81 por ciento); SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (2,15 por ciento); VAUDOISE ASSURANCES HOLDING (1,16 por ciento); y MAAF ASSURANCES S.A. (0,33 por ciento).

Las opciones tienen una vigencia indefinida, si bien la Sociedad puede revocar en cualquier momento su compromiso, en cuyo caso deberá respetar un plazo de preaviso durante el cual los accionistas minoritarios podrán ejercer su derecho de vender sus acciones.

En caso de ejercicio de las opciones de venta, MAPFRE, o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario que haya ejercitado la opción. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE y MAPFRE AMÉRICA será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 30 de junio de 2009, teniendo en cuenta las variables incluidas en las citadas fórmulas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 231.041.327 euros.

21.1.7. Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

En octubre de 2006 se llevó a cabo una modificación del valor nominal de las acciones, mediante el canje de cada acción de 0,5 euros de valor nominal por cinco acciones de 0,1 euros; y en la Junta General Extraordinaria celebrada el día 29 de diciembre de 2006 se aprobó una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente por importe efectivo de 3.450 millones de euros.

Con fecha 19 de enero de 2007 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.

El primer tramo de 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 fue suscrito mediante la aportación no dineraria por parte del socio suscriptor, CARTERA MAPFRE, de los siguientes bienes:

- 75.009.893 acciones de 2 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AUTOMOVILES.
- 17.851.193 acciones de 3,27 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AMERICA VIDA.

- 2.098.170 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AGROPECUARIA.
- 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.
- 30.294 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACION DE DIRECTIVOS.
- 287.500 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SERVICIOS DE INFORMATICA, S.A..

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 fue suscrito íntegramente por MAPFRE MUTUALIDAD.

Como consecuencia de la reorganización de las participaciones societarias entre MAPFRE y CAJA MADRID se emitieron 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.

El 4 de diciembre de 2008 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo a cuenta del ejercicio 2008. Dicho aumento, por importe de 150.236.531,51 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 67.980.331 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 2,21 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

El 14 de abril de 2009 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2008. Dicho aumento, por importe de 167.195.075,88 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 118.578.068 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 1,41 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

Tras estas operaciones, MAPFRE cuenta con 2.863,4 millones de acciones en circulación, y el número de acciones que constituyen el *free float* ha disminuido hasta un porcentaje del 20,836% (no incluye el porcentaje de capital en poder de los Consejeros reflejado en el punto 17.2).

En el epígrafe 21.1.1. figura un cuadro que refleja la evolución del capital social de MAPFRE, S.A. en los últimos tres ejercicios.

21.2. Estatutos y escritura de constitución.

21.2.1. Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.

Según el artículo 2º de los Estatutos Sociales de MAPFRE, constituye su objeto social:

- La adquisición, venta y tenencia de participaciones en entidades aseguradoras, financieras y sociedades mercantiles en general.
- El seguimiento y supervisión de las actividades y resultados de sus sociedades filiales o participadas.
- La prestación a dichas entidades de todo tipo de servicios que considere oportunos para su mejor organización, promoción y desarrollo.
- La concesión de préstamos, avales, garantías y, en general, la realización de las operaciones que considere convenientes el Consejo de Administración para la prestación de apoyos financieros a sus sociedades filiales y participadas.
- Cualquiera otra actividad de lícito comercio que sea accesorio, complementaria o relacionada con las anteriores.

El objeto social podrá desarrollarse parcialmente, si así lo decidiese el Consejo de Administración, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Los estatutos y la escritura de constitución de MAPFRE se pueden consultar de conformidad con lo indicado en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

21.2.2. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

A tenor de lo establecido en el artículo 13º de los Estatutos Sociales, así como en el Reglamento del Consejo de Administración, la Sociedad está regida y administrada por un Consejo de Administración formado por un número de Consejeros que no será inferior a cinco ni superior a veinticuatro. La determinación del número de Consejeros corresponde a la Junta General.

Para ser consejero de la Sociedad no se requiere ser accionista. Asimismo, los Estatutos Sociales no establecen ningún requisito adicional a los establecidos en la Ley para ser nombrado consejero.

Los Consejeros ejercen su cargo durante un plazo de cuatro años, siendo reelegibles hasta alcanzar la edad de 70 años, en cuyo momento cesarán automáticamente en todos los cargos que desempeñen en la Sociedad y sus filiales aunque no haya finalizado su mandato.

De conformidad con lo dispuesto en el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, la designación de los miembros de los Consejos de Administración de las entidades del Sistema MAPFRE y, por tanto, los de MAPFRE, queda sometida a los siguientes criterios:

- (a) Con carácter general, se procurará que la elección recaiga en personas de reconocida solvencia moral, competencia y experiencia, quienes habrán de cumplir los requisitos de idoneidad exigidos en las normas legales que les sean aplicables, debiéndose extremar el rigor en relación con las personas llamadas a cubrir los puestos de consejeros independientes.

En ningún caso podrán designarse personas que incurran en alguna de las causas de incompatibilidad o prohibición previstas en las leyes o en los estatutos sociales.

- (b) Los consejeros independientes deberán reunir los siguientes requisitos:
- No haber sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del Grupo en los últimos tres o cinco años respectivamente.
 - No percibir de la Sociedad o de su Grupo ninguna cantidad o beneficio significativo por un concepto distinto de la remuneración, ni haber mantenido durante el último año una relación de negocios importante con la Sociedad o con su Grupo, ya sea directa o indirectamente.
 - No haber sido durante los últimos tres años socios del auditor externo ni consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad sea consejero externo.
 - No tener parentesco hasta de segundo grado, incluso por afinidad, con consejeros ejecutivos o con directivos del Sistema MAPFRE.
- (c) La formulación de candidaturas por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros, deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad.

En el informe que debe emitir el Comité de Nombramientos y Retribuciones se evalúa, en caso de propuestas de reelección, la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han mantenido durante su mandato precedente los consejeros cuya reelección se propone.

Si el Consejo de Administración se aparta de las propuestas del Comité, deberá motivar su decisión y hacerse constar así en el acta correspondiente.

- (d) Como norma general, en los Consejos de Administración de MAPFRE y de las Sociedades Principales del Sistema MAPFRE debe haber mayoría de consejeros externos.
- (e) En la designación de los consejeros externos de las sociedades mercantiles se tendrá en cuenta la estructura de propiedad de cada sociedad, para que exista un equilibrio razonable entre consejeros dominicales y consejeros independientes.
- (f) Entre los consejeros ejecutivos se incluirán los máximos responsables ejecutivos de las sociedades y, cuando se considere conveniente, de sus filiales más importantes, así como otros altos ejecutivos del Sistema MAPFRE cuya participación se considere oportuna para una adecuada coordinación de sus actividades.

El Presidente del Consejo de Administración asume la representación de la Sociedad, convoca y dirige las reuniones del Consejo y ordena el cumplimiento de sus acuerdos. El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

El cargo de Presidente del Consejo recae normalmente en un consejero ejecutivo, que tendrá la condición de máximo responsable ejecutivo del Grupo. Cuando excepcionalmente el cargo de Presidente recaiga en un consejero externo, corresponderá al Vicepresidente Primero la máxima responsabilidad ejecutiva.

El Consejo de Administración de MAPFRE cuenta con un Comité de Auditoría como órgano delegado para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23º y 24º de los estatutos sociales de MAPFRE, en los términos que se describen en el apartado 16.3.1 de este Documento de Registro.

21.2.3. Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

Todas las acciones de la Sociedad disfrutan de idénticos derechos políticos y económicos. Tales derechos son los que se recogen en la Ley del Mercado de Valores y en la Ley de Sociedades Anónimas.

21.2.4. Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más exigentes que las que requiere la ley.

Para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones de MAPFRE sería necesario proceder a la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad y del Reglamento de la Junta General de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General, no previéndose para ello ningún requisito adicional a los exigidos por la legislación vigente.

21.2.5. Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.

Las reuniones de la Junta, sean ordinarias o extraordinarias, han de ser convocadas por el Consejo de Administración. Deberá convocar la Junta General ordinaria para su reunión dentro de los seis primeros meses del ejercicio y podrá convocar la Junta General Extraordinaria siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales.

Tienen derecho de asistir a la Junta aquellos accionistas que sean titulares de, al menos, 1.500 acciones, siempre que aquéllas se encuentren debidamente inscritas en el registro contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones que el indicado podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, debiendo nombrar entre ellos un representante y comunicarlo así al Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad con cinco días de antelación a la celebración de la Junta, mediante carta firmada por todos los accionistas agrupados y el nombre y la aceptación del accionista representante, que será quien ejerza el derecho al voto en nombre de todos los accionistas agrupados. También podrán conferir su representación en la junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a ley, agrupando sus acciones con las de éste. La agrupación deberá reflejarse por escrito con carácter especial para cada Junta.

Los accionistas deberán acreditarse mediante la entrega en la mesa de Control de Asistentes del documento nominativo justificativo de la titularidad de las acciones, expedido a tal fin por las entidades depositarias de las mismas o por la propia sociedad.

Para la válida constitución de la Junta General será necesario, en primera convocatoria, que los accionistas, presentes o representados, posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. De no concurrir quórum suficiente, la Junta General podrá celebrarse en segunda convocatoria, cuya constitución será válida cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Sin embargo, para que la Junta General pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión, escisión o disolución de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

21.2.6. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la Sociedad que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la misma.

21.2.7. Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la sociedad que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

21.2.8. Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.

Las condiciones impuestas por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración son las mismas que las que requiere el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en las Secciones Segunda y Tercera de su Capítulo VI.

22. CONTRATOS IMPORTANTES

MAPFRE tiene establecida desde 1998 una importante alianza estratégica con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (“CAJA MADRID”), entidad matriz del cuarto mayor grupo financiero español.

El 17 de diciembre de 2007 los Consejos de Administración de MAPFRE y CAJA MADRID aprobaron las bases para la reorganización de esta alianza, con el objetivo de

fortalecerla y adaptarla a la nueva estructura de MAPFRE. Esta reorganización se concreta en los siguientes aspectos:

- Se potencia la estrecha colaboración comercial e institucional entre ambos grupos: la red de CAJA MADRID seguirá vendiendo en exclusiva productos aseguradores MAPFRE y en iguales condiciones la red MAPFRE productos bancarios de CAJA MADRID.
- MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras –del que CAJA MADRID tenía un 49 por ciento del capital social- se integró en MAPFRE S.A. en junio de 2008, con lo que las filiales de dicha sociedad (MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAJA SALUD) pasaron a ser filiales directas de MAPFRE S.A.
- CAJA MADRID recibió vía ampliación de capital el 15 por ciento de las acciones de MAPFRE S.A., así como el 12,5 por ciento de MAPFRE INTERNACIONAL y las participaciones del 30 por ciento que MAPFRE tenía en GESMADRID, CAJA MADRID BOLSA y CAJA MADRID PENSIONES.
- CAJA MADRID consolida su posición como socio estratégico en el negocio exterior de MAPFRE S.A., cuya expansión internacional se verá impulsada y reforzada por este acuerdo.
- Se creó MAPFRE – CAJA MADRID VIDA, una nueva sociedad para la comercialización del seguro de Vida a través de la Red de CAJA MADRID, que gestionará MAPFRE y en la que la Caja tiene una participación del 49 por ciento.
- CAJA MADRID mantendrá sus actuales participaciones en MAPFRE AMÉRICA (10 por ciento) y MAPFRE AMÉRICA VIDA (12,4 por ciento). Por su parte, MAPFRE mantendrá su participación en el BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE (49 por ciento).
- Tras la Junta General celebrada el 8 de marzo de 2008 CAJA MADRID tiene dos puestos en el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., y presencia en los consejos de las principales sociedades filiales de dicha entidad.
- CAJA MADRID tendrá libertad para mantener en cada momento el porcentaje de participación que considere oportuno, sin que ello afecte a la vigencia de la colaboración comercial entre ambos Grupos. No obstante, se requerirá mutuo acuerdo para superar el 15 por ciento.

Por otra parte, MAPFRE tiene formalizados los siguientes acuerdos para el desarrollo y distribución de productos aseguradores:

- Acuerdo con CAJA CASTILLA LA MANCHA: Una vez autorizada la operación por la DGSFP y el Servicio de Defensa de la Competencia, MAPFRE, S.A. adquirió de CAJA CASTILLA LA MANCHA CORPORACIÓN, S.A. el 50% de las acciones de la sociedad CCM VIDA Y PENSIONES (CCMVP), en dos tramos del 25% de las acciones cada uno, en 28 de junio y 26 de diciembre de 2007, asumiendo el control de la misma lo que le permite consolidar por integración global el negocio de la sociedad.

Dicha operación se incardina en un acuerdo estratégico de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA (CCM) para la producción y distribución en exclusiva, a través de la Red de CCM de los seguros personales y planes de pensiones de CCMVP.

En ese marco se formalizaron entre CCMVP y CCM un contrato de distribución para la venta en exclusiva de seguros personales y planes de pensiones. Y entre CCMVP y MAPFRE VIDA y filiales de ésta diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio de adquisición de las acciones fue de 112 millones de euros al contado, mas dos pagos de 14 millones de euros cada uno que se harán efectivos, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y decimoquinto año de la vigencia del mismo.

Las partes suscribieron asimismo un Pacto de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros durante los primeros quince años de vigencia del acuerdo. Con independencia de ello, solo se prevén opciones de salida en los supuestos de incumplimiento contractual grave e incumplimiento objetivo del plan de negocio en más de un 50% a partir del décimo año de su vigencia.

- Acuerdo entre MAPFRE VIDA y el Grupo BANKINTER: En de 28 de junio 2007, una vez autorizada la operación por la DGSFP y el Servicio de Defensa de la Competencia, MAPFRE VIDA adquirió de BANKINTER el 50% de las acciones de la sociedad BANKINTER SEGUROS DE VIDA (BKS), asumiendo el control de la misma lo que le permite consolidar por integración global el negocio de la sociedad.

Dicha operación se enmarca en un acuerdo de asociación de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y BANKINTER para el desarrollo, comercialización conjunta y distribución en exclusiva en régimen de banca-seguros, a través de la Red de BANKINTER de los seguros de vida y accidentes y planes de pensiones de BKS.

En ese marco se formalizaron entre BKS y BANKINTER un contrato de agencia de seguros y un contrato de distribución de planes de pensiones. Y entre BKS y MAPFRE VIDA y filiales de ésta diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio de adquisición de las acciones fue de 197,25 millones de euros al contado, mas dos pagos de 20 millones de euros cada uno que se harán efectivos, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y décimo año de la vigencia del mismo.

Las partes suscribieron asimismo un Acuerdo de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros, que no obstante contempla una opción de salida voluntaria para ambas partes a partir del quinto año de vigencia del acuerdo. Además de ésta solo se prevén opciones de salida en los supuestos de cambio de control en el grupo empresarial de la otra parte; situaciones de bloqueo de los órganos sociales; incumplimiento contractual grave; e incumplimiento objetivo del plan de negocio en mas de un 50% a partir del quinto año de su vigencia.

- Acuerdo entre MAPFRE y Caja Duero: En 21 de julio de 2008, una vez autorizada la operación por la DGSFP y la Comisión Nacional de la Competencia, MAPFRE, S.A. ha adquirido de CAJA DUERO el 50% de las acciones de las sociedades UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA (DUERO VIDA) y de DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES (DUERO PENSIONES), asumiendo el control de las mismas lo que le permite consolidar por integración global el negocio de estas sociedades.

Dicha operación se incardina en un acuerdo de asociación de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y CAJA DUERO para producción y distribución en exclusiva en régimen de banca-seguros, a través de la Red de CAJA DUERO de los seguros de vida y planes de pensiones de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

En ese marco se han formalizado entre DUERO VIDA y DUERO MEDIACIÓN un contrato de agencia de seguros y entre DUERO PENSIONES y CAJA DUERO un contrato de distribución de planes de pensiones. Igualmente, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES por un lado y MAPFRE VIDA y filiales de ésta por otro, han suscrito diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio global de adquisición de las acciones ha sido de 105 millones de euros al contado, mas un pago de 25 millones de euros que se hará efectivo, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y séptimo año de la vigencia del mismo.

Las partes han suscrito asimismo un Contrato de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros, que no obstante contempla una opción de salida voluntaria para ambas partes a partir del quinto año de vigencia del acuerdo. Además de ésta solo se prevén opciones de salida en situaciones de bloqueo de los órganos sociales e incumplimiento contractual grave.

- Acuerdo con BBVA para la gestión y comercialización de seguros de automóviles que se distribuirán a través de los diferentes canales comerciales del Banco. BBVA SEGUROS, una vez obtenida la autorización del ramo, emitirá las pólizas en coaseguro al 50 por ciento con MAPFRE. BBVA Seguros es la compañía de seguros de BBVA en España.

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.

23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.

A excepción de los informes de auditoría de la Sociedad, el presente Documento de Registro no incluye declaración o informe alguno atribuido a una persona en calidad de experto.

23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.

No se incluye en este Documento de Registro ninguna información atribuida a un tercero.

24. DOCUMENTOS PRESENTADOS

La Sociedad declara que, en caso necesario, pueden consultarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- (a) todos los informes de auditoría y gobierno corporativo mencionados en este Documento de Registro;
- (b) la información financiera histórica de la Sociedad y su Grupo para cada uno de los tres ejercicios anteriores a la publicación del presente Documento de Registro;
- (c) la información financiera de la Sociedad y su Grupo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2009.
- (d) los estatutos de la Sociedad;
- (e) la escritura de constitución de la Sociedad.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En la página web institucional (www.mapfre.com) pueden ser consultados igualmente todos estos documentos, a excepción del mencionado en la letra (e).

25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2008, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 anterior, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las entidades en que la Sociedad ostenta una participación. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de MAPFRE.

José Manuel González Porro
Secretario General
22 de septiembre de 2009