

José Manuel González Porro, Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE S.A., con domicilio social en Paseo de Recoletos n.º 25, 28004 Madrid, y C.I.F. n.º 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 14 de octubre de 2010.
- 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 14 de octubre de 2010.



MAPFRE

DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

Anexo I del Reglamento (CE) N.º 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 14 de octubre de 2010

I. FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR	1
II. DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES	11
1. PERSONAS RESPONSABLES	11
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.	11
2. AUDITORES DE CUENTAS.....	12
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).	12
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.	12
3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.....	13
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.	13
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.	16
4. FACTORES DE RIESGO	19
5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	20
5.1. Historia y evolución del emisor.....	20
5.2. Inversiones.	26
6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	32
6.1. Actividades principales.	32
6.2. Mercados principales.....	53
6.3. Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.	63
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.....	63
6.5. Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.	63
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	64
7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	64
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.....	65
8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	67
8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.	67
9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.	72
9.1. Situación financiera.	72
9.2. Resultados de explotación.	79
10. RECURSOS DE CAPITAL	81
10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).....	81

10.2.	Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.	87
10.3.	Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.	87
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.	93
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).	93
11.	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.	94
12.	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.	95
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.	95
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.	95
13.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.	96
14.	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS.	97
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:	97
14.2.	Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.	103
15.	REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS.	105
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.	105
15.2.	Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.	108
16.	PRÁCTICAS DE GESTIÓN.	109
16.1.	Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.	109
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.	109
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.	109
16.4.	Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.	112
17.	EMPLEADOS.	113
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.	113
17.2.	Acciones y opciones de compra de acciones.	113
17.3.	Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.	114

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES	116
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.....	116
18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.....	116
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.....	116
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.....	117
19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS.....	118
20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	119
20.1. Información financiera histórica.....	119
20.2. Estados financieros.....	125
20.3. Auditoría de la información financiera histórica anual.....	125
20.4. Edad de la información financiera más reciente.....	126
20.5. Información intermedia y demás información financiera.....	126
20.6. Política de dividendos.....	139
20.7. Procedimientos judiciales y de arbitraje.....	139
20.8. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.....	140
21. INFORMACIÓN ADICIONAL.....	141
21.1. Capital social.....	141
21.2. Estatutos y escritura de constitución.....	145
22. CONTRATOS IMPORTANTES	150
23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....	155
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.....	155
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.....	155
24. DOCUMENTOS PRESENTADOS.....	156
25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.....	157

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 2009 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. 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 8.698.831 acciones de MAPFRE, S.A., en el ejercicio 2008 se contrataron con BBVA dos operaciones de permuta (“swap”) en virtud de las cuales 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 2,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y de 4,5 millones de euros adicionales a 31 de diciembre de 2009 y de 6,02 millones de euros a 30 de junio de 2010.

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 2009, aproximadamente un 26,7 por ciento de los activos consolidados (11.488,52 millones de euros) y un 22,2 por ciento de los pasivos consolidados (7.983,96 millones de euros) estaban denominados en divisas distintas del euro. Además, a la misma fecha, un 43,04 por ciento de las primas emitidas del seguro directo consolidadas (5.950,20 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 y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Dichas fluctuaciones han supuesto una minoración del patrimonio neto de 129,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y un aumento de 309,56 millones de euros en el primer semestre de 2010.

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 2009 una parte importante del conjunto de los ingresos de la Sociedad (cerca del 13 por ciento). A 30 de junio de 2010, representan el 13,6 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 2009, los valores de renta fija representaban un 94,5 por ciento del total de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, y a 30 de junio de 2010 un 93,5 por ciento.

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 a 31 de diciembre de 2009 suponen aproximadamente un 4,1% de las inversiones financieras totales (a 30 de junio de 2010 suponen el 5%).

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 2009.

Cartera	Valor contable	VaR
Disponible para la venta	1.082,76	1.379
Negociación	26,64	-
Total	1.109,40	1.379

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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A vencimiento	669,42	469,65	254,86	271,49	924,28	741,14
Disponible para la venta	22.269,46	21.479,45	2.848,69	3.115,83	25.118,15	24.595,28
De negociación	1.162,66	872,24	62,99	66,87	1.225,65	939,11
Total	24.101,54	22.821,34	3.166,54	3.454,19	27.268,08	26.275,53

Datos en millones de euros

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

Datos en millones de euros

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 2009⁽¹⁾

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Posterior o sin vencimiento	Tipo de interés medio (%)	Duración modificada (%)
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años				
CARTERA A VENCIMIENTO										
Renta fija	890,33	271,59	14,78	126,85	15,91	82,33	378,87	8,8	3,8	
Otras inversiones	33,95	22,27	0,30	--	0,03	--	11,35	2,0	--	
Total cartera a vencimiento	924,28	293,86	15,08	126,85	15,94	82,33	390,22	--	--	
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA										
Renta fija	23.773,45	2.394,75	1.773,18	1.816,73	1.832,13	2.930,38	13.026,28	4,2	5,9	
Otras inversiones	261,94	77,86	0,01	--	--	0,01	184,06	1,9	--	
Total cartera disponible para la venta	24.035,39	2.472,61	1.773,19	1.816,73	1.832,13	2.930,39	13.210,34	--	--	
CARTERA DE NEGOCIACIÓN										
Permutas financieras swaps	3,24	3,22	0,02	--	--	--	--	0,7	0,3	
Opciones	11,23	3,22	0,03	4,79	--	3,19	--	--	--	
Renta fija	1.108,51	686,01	35,91	119,12	16,78	28,47	222,22	8,8	3,8	
Otras	76,03	73,34	--	--	--	--	2,69	1,7	--	
Total cartera de negociación	1.199,01	765,79	35,96	123,91	16,78	31,66	224,91	--	--	

Datos en millones de euros

(1) Último dato disponible

A 31 de diciembre de 2008

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Posterior o sin vencimiento	Tipo de interés medio (%)	Duración modificada (%)
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años				
CARTERA A VENCIMIENTO										
Renta fija	604,69	112,67	50,74	16,93	62,24	6,48	355,63	8,0	5,8	
Otras inversiones	136,45	133,58	--	--	0,77	0,03	2,07	5,5	--	
Total cartera a vencimiento	741,14	246,25	50,74	16,93	63,01	6,51	357,7	--	--	
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	5,6	5,8	
Otras inversiones	428,5	204,07	--	--	--	--	224,43	2,8	--	
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	3,6	1,68	9,09	--	--	
Renta fija	856,62	584,45	77,23	47,17	27,35	15,36	105,06	7,5	5,8	
Otras	14,15	10,06	4,09	--	--	--	--	--	--	
Total cartera de negociación	894,07	598,81	85,04	48,08	30,95	17,04	114,15	--	--	

Datos en millones de euros

(*) La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación 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 2009 disponible en la web institucional (www.mapfre.com), a 31 de diciembre de 2009 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 MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía). A la fecha de registro del presente documento no se han producido variaciones en la relación de entidades indicada.

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.

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 52,59% 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 2009, último dato disponible, dichas provisiones ascendían a 9,12 millones de euros para el seguro directo y a 1,37 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.

A 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2010 el porcentaje de las primas emitidas y aceptadas consolidadas cedidas a terceros reaseguradores ascendía al 11 por ciento y al 10 por ciento respectivamente. 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 2009, último dato disponible, existe un deterioro de 1,44 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.

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 2010, 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 353,6 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 64,42 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.º 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.

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 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 2007, 2008 y 2009 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 6 de marzo de 2010 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 2007 a 2009. 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.

a) Balance consolidado:

	2009	2008	2007	Var.% 09/08	Var.% 08/07
ACTIVO					
Fondo de comercio	1.643,9	1.601,3	1.016,9	2,7%	57,5%
Inmovilizado Material	480,6	373,7	371,1	28,6%	0,7%
Tesorería	861,1	1.415,1	1.639,4	-39,2%	-13,7%
Inversiones e inmuebles	30.844,1	29.732,8	27.498,4	3,7%	8,1%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	2.484,1	2.565,8	2.146,1	-3,2%	19,6%
Otros activos	6.792,0	6.000,7	4.955,0	13,2%	21,1%
TOTAL ACTIVO	43.105,8	41.689,4	37.626,9	3,4%	10,8%
PASIVO					
Fondos Propios	6.165,7	4.902,2	4.331,4	25,8%	13,2%
Socios externos	928,1	814,2	1.283,0	14,0%	-36,5%
Deuda financiera y subordinada	2.062,6	3.044,5	1.519,1	-32,3%	100,4%
Provisiones técnicas	29.767,1	28.857,2	26.781,8	3,2%	7,7%
- Provisiones de Seguros de Vida	17.253,5	16.677,6	16.584,3	3,5%	0,6%
- Otras provisiones técnicas	12.513,6	12.179,6	10.197,5	2,7%	19,4%
Provisiones para riesgos y gastos	405,0	316,5	315,0	28,0%	0,5%
Otros pasivos	3.777,3	3.754,8	3.396,6	0,6%	10,5%
TOTAL PASIVO	43.105,8	41.689,4	37.626,9	3,4%	10,8%

Cifras en millones de euros

b) Cuenta de resultados consolidada:

	2009	2008	2007	Var. % 09/08	Var. % 08/07
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA					
Primas emitidas y aceptadas	11.900,3	10.890,8	9.292,5	9,3%	17,2%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	10.242,4	9.192,9	7.710,3	11,4%	19,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-7.244,0	-6.326,6	-5.241,5	14,5%	20,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-2.486,3	-2.224,4	-1.809,4	11,8%	22,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-67,7	-83,2	-83,6	-18,7%	-0,4%
RESULTADO TÉCNICO	444,4	558,7	575,8	-20,5%	-3,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	705,0	640,1	528,9	10,1%	21,0%
Resultado del negocio de No Vida	1.149,4	1.198,8	1.104,7	-4,1%	8,5%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA					
Primas emitidas y aceptadas	3.706,5	3.414,0	3.018,0	8,6%	13,1%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.471,8	3.280,2	2.895,8	5,8%	13,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.455,3	-3.487,3	-2.980,5	-0,9%	17,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-549,4	-481,8	-413,6	14,0%	16,5%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,6	-7,7	-11,9	-53,6%	-35,2%
RESULTADO TÉCNICO	-536,5	-696,6	-510,2	-23,0%	36,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	834,3	999,2	715,9	-16,5%	39,6%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	26,2	-37,7	-2,0	169,5%	--
Resultado del negocio de Vida	324,0	264,9	203,7	22,3%	30,0%
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	532,5	502,6	522,2	6,0%	-3,8%
Gastos de explotación	-488,4	-522,8	-446,9	-6,6%	17,0%
Ingresos financieros netos	-3,3	-14,8	-27,1	-77,5%	-45,6%
Resultados de participaciones minoritarias	-48,5	0,5	13,5	--	-96,3%
Otros ingresos netos	-19,5	-46,0	-4,4	-57,6%	--
Resultado de las Otras Actividades	-27,2	-80,5	57,3	-66,2%	-240,5%
Beneficio antes de impuestos	1.446,2	1.383,2	1.365,7	4,6%	1,3%
Impuestos	-407,8	-385,1	-389,6	5,9%	-1,1%
Beneficio después de impuestos	1.038,4	998,1	976,1	4,0%	2,3%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-2,3	-2,2	-4,0	4,54%	-45,2%
Resultado del ejercicio	1.036,1	995,9	972,1	4,0%	2,4%
Resultado atribuible a socios externos	-109,2	-95,2	-241,0	14,7%	-60,5%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	926,8	900,7	731,1	2,9%	23,2%

Cifras en millones de euros

El siguiente cuadro refleja los principales ratios de gestión:

	2009	2008	2007
Ratios			
Siniestralidad No Vida (1)	70,8%	68,8%	68,0%
Ratio de gastos No Vida (1)	24,9%	25,1%	24,6%
Ratio combinado No Vida (1)	95,7%	93,9%	92,6%
Ratio de gastos Vida (2)	1,16%	0,94%	0,9%
ROE (3)	16,7%	19,5%	17,5%

(1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

(2) Gastos de explotación netos/fondos de terceros gestionados promedio.

(3) Proporción existente entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) y sus fondos propios medios.

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

	2009	2008	2007
A) Patrimonio neto	7.093,75	5.716,37	5.614,41
B) Deuda financiera (excluyendo subordinada)	1.441,94	2.320,96	781,33
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	428,01	463,21	286,79
- Deudas con entidades de crédito	1.013,93	1.857,75	494,54
C) Pasivo Total	43.105,85	41.689,37	37.626,92
Patrimonio neto/Pasivo Total (A/C)	16,5%	13,7%	14,9%
Deuda financiera (excl. sub.)/Pasivo Total (B/C)	3,3%	5,6%	2,1%

Millones de euros

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

	30.6.10	31.12.09	30.6.09	Variación Var. interanual
ACTIVO				
Fondo de comercio	1.790,6	1.643,9	1.627,7	10,0%
Inmovilizado Material	429,9	480,6	453,9	-5,3%
Tesorería	1.307,4	861,1	1.514,0	-13,6%
Inversiones e inmuebles	31.747,8	30.844,1	29.388,2	8,0%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	3.614,0	2.484,1	2.490,0	45,1%
Otros activos	8.115,6	6.792,0	7.116,4	14,0%
TOTAL ACTIVO	47.005,3	43.105,8	42.590,2	10,4%
PASIVO				
Fondos Propios	6.760,8	6.165,7	5.508,3	22,7%
Socios externos	1.006,5	928,1	816,9	23,2%
Deuda financiera y subordinada	2.267,0	2.062,6	2.652,0	-14,5%
Provisiones técnicas	32.436,4	29.767,1	29.560,7	9,7%
- Provisiones de Seguros de Vida	17.652,5	17.253,5	16.774,0	5,2%
- Otras provisiones técnicas	14.783,9	12.513,6	12.786,7	15,6%
Provisiones para riesgos y gastos	423,7	405,0	391,7	8,2%
Otros pasivos	4.110,9	3.777,3	3.660,6	12,3%
TOTAL PASIVO	47.005,3	43.105,8	42.590,2	10,4%

Cifras en millones de euros

Cuenta de Resultados

	6M 2010	6M 2009	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	6.767,7	6.449,1	4,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.385,2	5.059,1	6,4%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.883,3	-3.546,4	9,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.281,9	-1.208,8	6,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-7,0	-19,8	-64,6%
Resultado Técnico	213,0	284,1	-25,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	441,1	361,6	22,0%
Resultado del negocio de No Vida	654,1	645,7	1,3%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.346,8	1.864,1	25,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.187,4	1.722,3	27,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.133,6	-1.703,3	25,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-325,0	-256,3	26,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-0,2	-2,4	-91,7%
Resultado Técnico	-271,4	-239,7	13,2%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	496,6	395,6	25,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-20,2	8,8	---
Resultado del negocio de Vida	205,0	164,7	24,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	300,4	260,0	15,5%
Gastos de explotación	-295,9	-258,8	14,3%
Otros ingresos y gastos	-65,6	1,4	---
Resultado de las Otras Actividades	-61,1	2,6	---
Resultado por reexpresión de estados financieros	-9,5	0,0	---
Beneficio antes de impuestos	788,5	813,0	-3,0%
Impuesto sobre beneficios	-220,6	-228,9	-3,6%
Beneficio después de impuestos	567,8	584,1	-2,8%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-4,2	-0,8	---
Resultado del ejercicio	563,7	583,3	-3,4%
Resultado atribuible a socios externos	-63,5	-52,7	20,5%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	500,2	530,6	-5,7%

Cifras en millones de euros

Principales ratios de gestión

	6M 2010	6M 2009
Ratios		
Siniestralidad No Vida	72,1%	70,1%
Ratio de gastos No Vida	23,9%	24,3%
Ratio combinado No Vida	96,0%	94,4%
Ratio de gastos Vida	1,06%	1,05%
ROE(1)	14,6%	17,5%

(1) El ROE semestral se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por la media de los fondos propios al inicio y al final del periodo.

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 28222). 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 la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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:

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 llevaron 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 (actualmente BANCO 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 (actualmente CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA) 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.

- 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 sendas ampliaciones de capital de 77,8 y 40 millones de euros respectivamente llevadas a cabo por sus filiales en Brasil MAPFRE VERA CRUZ ASEGURADORA y MAPFRE VERA CRUZ VIDA. Asimismo, desembolsó 10 millones de euros en la ampliación de capital llevada a cabo por su filial MAPFRE ARGENTINA.

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 produjeron, entre otros, 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.
- MAPFRE y BBVA firmaron un acuerdo de comercialización en Chile por el que la entidad financiera distribuirá productos aseguradores de MAPFRE.
- MAPFRE y BANCO DO BRASIL suscribieron un acuerdo de intenciones para la constitución de una alianza estratégica con el objetivo de desarrollar conjuntamente los negocios aseguradores de ambos grupos en el mercado brasileño.
- MAPFRE efectuó un aumento de capital por importe de 153,17 millones de euros en el marco del programa de reinversión del dividendo a cuenta del ejercicio 2009 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 93,19%, 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 noviembre 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 AMÉRICA y Grupo Mundial suscribieron un acuerdo para el desarrollo conjunto de las actividades de seguro directo en Centroamérica. El importe de dicha inversión para MAPFRE AMÉRICA ascendió a 100,9 millones de dólares.
- MAPFRE adquirió una participación del 50% de la aseguradora portuguesa FINIBANCO VIDA por un precio de 10 millones de euros.

2010

Durante el ejercicio 2010 se han producido los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE y CAIXA CATALUNYA suscribieron un acuerdo para el desarrollo conjunto de los negocios de seguros y planes de pensiones de dicha Caja de Ahorros. En virtud de dicho acuerdo, MAPFRE adquirirá el 50% de las filiales aseguradoras de CAIXA CATALUNYA (Ascat Vida y Ascat Seguros Generales) por un precio conjunto garantizado de 446,8 millones de euros a pagar en distintos plazos hasta 2015 así como posibles pagos adicionales posteriores condicionados al grado de cumplimiento de los planes de negocio acordados. Asimismo, se ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del 50 por ciento y el control de las filiales aseguradoras de CAIXA MANRESA y CAIXA TARRAGONA. El precio de la transacción asciende a 87,5 millones de euros, que se pagarán en distintos plazos hasta el 2015, y se inscribe en el contexto de integración de estas cajas con CAIXA CATALUNYA.
- MAPFRE y Banco do Brasil suscribieron un acuerdo para poner en marcha su alianza estratégica en el negocio asegurador.
- MAPFRE efectuó un aumento de capital por importe de 179,6 millones de euros en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2009 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 94,87%, 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 25 de mayo de 2010, que puede ser consultada en la página web de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE (www.mapfre.com).
- MAPFRE FAMILIAR ha adquirido una participación del 27,28% del capital social de FUNESPAÑA, S.A. por importe total de 20,3 millones de euros.

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 2009, 2008 y 2007 cuyo desglose se ofrece a continuación. En el transcurso del ejercicio 2010 no se han producido inversiones significativas.

CONCEPTO	2009	2008	2007	%VAR 09/08	%VAR 08/07
Activos intangibles	2.121,04	2.064,86	1.187,71	2,72	73,85
Inmovilizado material	1.536,19	1.292,24	1.340,08	18,88	(3,57)
Inversiones:	28.989,94	28.341,86	26.166,96	2,29	8,31
- Inversiones inmobiliarias	858,43	930,74	791,34	(7,77)	17,62
- Inversiones financieras	27.268,08	26.275,53	24.882,37	3,78	5,60
- Inversiones contabilizadas método participación	429,24	325,88	334,49	31,72	(2,57)
- Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	202,63	124,61	112,81	62,61	10,46
- Otras inversiones	231,56	685,10	54,95	(66,20)	1.390,97
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	798,68	472,42	362,36	69,06	30,37
TOTAL	33.445,85	32.171,38	29.057,11	3,96	10,72

Datos en millones de euros

La naturaleza de los saldos que conforman las inversiones financieras en el ejercicio 2009 es la siguiente:

CONCEPTO	IMPORTE
Derivados	14,47
Instrumentos de Patrimonio	554,89
Valores de renta fija	25.772,29
Fondos de inversión	554,51
Otros activos financieros	371,92
TOTAL	27.268,08

Datos en millones de euros

Los valores de renta fija corresponden en un 35% a deuda del Estado y el resto a deuda corporativa, de la cual, el 76% corresponde al sector financiero, 10% utilities, 5% industrial y 9% a otros sectores.

La calificación crediticia de la cartera de valores de renta fija tiene la siguiente composición porcentual en los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

CALIFICACIÓN	2009	2008	2007
AAA	40,07%	42,49%	39,12%
AA	28,72%	33,74%	43,03%
A	24,07%	19,18%	14,61%
BBB	3,24%	2,43%	1,40%
BB o menor	2,80%	1,30%	1,23%
Sin calificación	1,11%	0,86%	0,61%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%

Activo intangible e inmaterial

A continuación se ofrece un desglose del activo intangible de los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

CONCEPTO	2009	2008	2007	% VAR 09/08	% VAR 08/07
COSTE					
FONDO DE COMERCIO	1.682,60	1.636,32	1.040,48	2,83	57,27
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	364,13	368,36	88,78	(1,15)	314,91
Aplicaciones informáticas	262,03	219,83	189,41	19,20	16,06
Otros	47,99	26,69	21,16	79,81	26,13
TOTAL COSTE	2.356,75	2.251,20	1.339,83	4,69	68,02
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	(42,75)	(23,36)	(9,57)		
Aplicaciones informáticas	(136,28)	(112,36)	(110,42)		
Otros	(17,89)	(15,55)	(8,53)		
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(196,92)	(151,27)	(128,52)		
DETERIORO					
FONDO DE COMERCIO	(38,75)	(35,03)	(23,55)		
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-		
Aplicaciones informáticas	-	-	-		
Otros	(0,04)	(0,04)	(0,04)		
TOTAL DETERIORO	(38,79)	(35,07)	(23,59)		
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.643,85	1.601,29	1.016,93	2,66	57,46
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	477,19	463,57	170,79	2,94	171,43
TOTAL ACTIVOS TANGIBLES	2.121,04	2.064,86	1.187,72	2,72	73,85

Datos en millones de euros

Inmovilizado material e inversiones mobiliarias

A continuación se ofrece un resumen del inmovilizado material e inversiones mobiliarias de los ejercicios 2009, 2008 y 2007 cuyo desglose y movimiento se ofrece en el apartado 8.1 de este Documento de Registro:

CONCEPTO	2009	2008	2007	% VAR 09/08	%VAR 08/07
Inmovilizado material	1.536,19	1.292,24	1.340,08	18,88	(3,57)
Inmuebles de uso propio	1.055,55	918,50	969,03	14,92	(5,21)
Otro inmovilizado material	480,64	373,74	371,05	28,60	0,72
Inversiones inmobiliarias	858,43		791,34	(7,77)	17,62
TOTAL	2.394,62	1.292,24	2.131,42	7,72	4,30

Datos en millones de euros

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 2009, 2008 y 2007:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE			VALOR DE MERCADO			% VAR 09/08	% VAR 08/07
	2009	2008	2007	2009	2008	2007		
CARTERA A VENCIMIENTO								
Renta fija	890,33	604,69	715,85	890,32	604,08	723,22	47,24	(15,53)
Otras inversiones	33,95	136,45	394,29	24,95	136,41	394,29	(75,12)	(65,39)
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	924,28	741,14	1.110,14	915,27	740,49	1.117,51	24,71	(33,24)
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA								
Acciones	554,86	716,27	1.195,56	554,86	716,27	1.195,56	(22,53)	(40,09)
Renta fija	23.773,45	22.744,31	19.933,26	23.773,45	22.744,31	19.933,26	4,52	14,10
Fondos de inversión	527,90	706,20	1.198,77	527,90	706,20	1.198,77	(25,25)	(41,09)
Otros	261,94	428,50	229,79	261,94	428,50	229,79	(38,87)	86,47
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	25.118,15	24.595,28	22.557,38	25.118,15	24.595,28	22.557,38	2,13	9,03
CARTERA DE NEGOCIACIÓN								
Derivados (no cobertura):								
Permutas financieras <i>swaps</i>	3,24	2,76	--	3,24	2,76	--	17,39	--
Opciones	11,23	--	5,54	11,06	--	5,54	--	--
Otros derivados	--	20,54	--	--	20,54	--	--	--
Acciones	0,03	0,43	9,03	0,03	0,43	9,03	(93,02)	(95,24)
Renta fija	1.108,51	856,62	1.115,09	1.108,51	856,62	1.115,09	29,41	(23,18)
Fondos de inversión	26,61	44,61	43,76	26,61	44,61	43,76	(40,35)	1,94
Otros	76,03	14,15	41,43	66,79	14,15	41,43	437,31	(65,85)
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.225,65	939,11	1.214,85	1.216,24	939,11	1.214,85	30,51	(22,70)
TOTAL	27.268,08	26.275,53	24.882,37	27.249,66	26.274,88	24.889,74	3,78	5,60

Datos en millones de euros

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 2009, 2008 y 2007, 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 2009

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

Datos en millones de euros

2.- 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 s/ 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	3.020,57	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	3.224,64	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

3.- 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 s/ 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	19.993,26	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	-
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									
Otros derivados	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

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		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
AAA	526,81	425,90	536,89	8.960,39	9.181,55	7.129,99	838,96	676,79	848,29
AA	94,27	13,44	59,23	7.262,79	8.037,12	9.200,27	44,81	116,66	105,59
A	23,76	18,34	19,06	6.171,86	4.621,26	3.123,93	7,48	3,42	35,89
BBB	14,98	11,74	60,95	816,32	568,99	201,42	2,71	7,29	41,50
BB o Menor	216,95	125,05	22,88	486,82	169,42	192,33	17,21	19,66	53,56
Sin calificación	13,56	10,22	16,84	75,27	165,96	85,32	197,34	32,80	30,26
TOTAL	890,33	604,69	715,85	23.773,45	22.744,30	19.933,26	1.108,51	856,62	1.115,09

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de los activos y pasivos atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los tres últimos ejercicios:

Moneda	Activo			Pasivo			Total Neto		
	2009	2008	2007 (*)	2009	2008	2007 (**)	2009	2008	2007 (*) (**)
Euros	31.617,33	32.443,13	23.138,26	28.028,14	30.002,49	22.887,61	3.589,19	2.440,64	250,65
Dólar USA	4.796,88	4.498,66	1.277,36	2.902,34	2.327,86	764,82	1.894,54	2.170,80	512,54
Peso mexicano	580,46	483,64	245,63	442,93	331,83	212,75	137,53	151,81	32,88
Real brasileño	2.950,27	1.826,45	1.104,75	2.250,95	1.337,40	978,79	699,32	489,05	125,96
Lira turca	593,47	566,27	235,41	272,77	301,03	225,56	320,70	265,24	9,85
Peso chileno	343,61	418,66	296,65	292,86	319,93	335,66	50,75	98,73	(39,01)
Bolívar venezolano	572,00	317,75	130,03	450,87	323,34	183,83	121,13	(5,59)	(53,80)
Peso argentino	385,03	432,65	174,97	343,29	371,58	227,48	41,74	61,07	(52,51)
Peso colombiano	409,76	293,37	153,65	382,21	251,89	182,78	27,55	41,48	(29,13)
Libra esterlina	141,59	65,56	50,90	114,58	53,05	126,20	27,01	12,51	(75,30)
Otras monedas	715,45	343,23	220,84	531,16	352,60	293,95	184,29	(9,37)	(73,11)
Total	43.105,85	41.689,37	27.028,45	36.012,10	35.973,00	26.419,43	7.093,75	5.716,37	609,02

Datos en millones de euros

(*) En el año 2007 sólo se facilitan desglose por moneda de las siguientes partidas del ACTIVO: Inversiones Financieras y Participación del Reaseguro en las Provisiones Técnicas.

(**) En el año 2007 sólo se facilita desglose por moneda de la siguiente partida del PASIVO: Provisiones Técnicas.

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

La cartera de valores del Grupo 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	2009	2008	2007
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión	798,68	472,42	362,36
TOTAL	798,68	472,42	362,36

Datos en millones de euros

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 del desarrollo 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 39 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 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 2009 la RED MAPFRE en España estaba constituida por:

- 438 Oficinas directas;
- 2.793 Oficinas delegadas;
- 22.104 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 2009 con:

- 2.528 oficinas;
- 17.158 agentes y delegados;
- 25.799 otros colaboradores.

Los siguientes cuadros recogen el desglose de primas y beneficios por línea de negocio y áreas geográficas, que son objeto de detalle en este mismo apartado:

DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS⁽¹⁾					
	2009	2008	2007	% 09 08	% 08 07
No Vida (España)	5.576,7	5.829,5	5.681,7	-4,3%	2,6%
No Vida (Exterior)	5.349,9	4.210,2	2.811,2	27,1%	49,8%
Vida (España)	2.567,5	2.499,7	2.251,7	2,7%	11,0%
Vida (Exterior)	953,5	818,6	670,9	16,5%	22,0%
Reaseguro	2.053,7	1.778,6	1.601,2	15,5%	11,1%
TOTAL	16.501,3	15.136,6	13.016,8	9,0%	16,3%

Datos en millones de euros

(1) Primas agregadas

DESGLOSE DE PRIMAS POR FILIALES					
	2009	2008	2007	% 09 08	% 08 07
MAPFRE FAMILIAR	4.071,9	4.215,9	4.105,1	-3,4%	2,7%
UNIDAD EMPRESAS	1.504,8	1.613,6	1.575,7	-6,7%	2,4%
MAPFRE VIDA	2.567,5	2.499,7	2.251,7	2,7%	11,0%
MAPFRE AMERICA	4.305,4	3.607,9	2.920,7	19,3%	23,5%
UNIDAD INTERNACIONAL	1.640,9	1.119,4	246,7	46,6%	353,8%
MAPFRE RE	2.053,7	1.778,6	1.601,2	15,5%	11,1%
MAPFRE ASISTENCIA ⁽¹⁾	483,8	425,8	428,7	13,6%	-0,7%

Datos en millones de euros

(1) En MAPFRE ASISTENCIA se incluyen ingresos por primas y servicios

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS					
	2009	2008	2007	% 09 08	% 08 07
No Vida (España)	507,5	618,4	454,1	-17,9%	36,2%
No Vida (Exterior)	163,3	133,9	101,7	21,9%	31,7%
Vida (España)	125,2	148,8	75,0	-15,9%	98,4%
Vida (Exterior) ⁽¹⁾	55,4	26,2	11,7	112,0%	123,6%
Reaseguro	102,9	95,3	80,3	8,0%	18,7%
Otros / Ajustes consolidación	-27,5	-121,9	8,2	---	---
TOTAL	926,8	900,6	731,1	2,9%	23,2%

Datos en millones de euros

(1) En 2007 no incluía el negocio de Vida de GENEL SIGORTA (Turquía)

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

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. En el año 2009 las actuaciones han continuado centrándose en sus tres grandes objetivos estratégicos (rentabilidad y crecimiento, fidelización e innovación como factores claves en la orientación al cliente, y eficiencia mediante el aprovechamiento de sinergias), sin renunciar por ello al principio de especialización que siempre ha caracterizado a MAPFRE.

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)					
	2009	2008	2007	Var.% 09/08	Var.% 08/07
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro (1)	73,40%	70,50%	70,80%	4,11%	-0,42%
Ratio de gastos neto de reaseguro (2)	17,30%	18,30%	18,70%	-5,46%	-2,14%
Ratio combinado neto de reaseguro(3)	90,70%	88,80%	89,50%	2,14%	-0,78%

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

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

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

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS (*)								
	2009	%	2008	%	2007	%	Var.% 09/08	Var.% 08/07
Hogar	542,40	13,30	517,80	12,30	454,40	11,10	4,75	13,95
Decesos	248,70	6,10	239,40	5,70	235,70	5,70	3,88	1,57
Automóviles	2.348,50	57,70	2.535,30	60,10	2.558,30	62,30	-7,37	-0,90
Comunidades	148,70	3,70	146,50	3,50	134,20	3,30	1,50	9,17
Comercios	122,70	3,00	133,40	3,20	127,70	3,10	-8,02	4,46
Accidentes	99,50	2,40	115,60	2,70	116,90	2,80	-13,93	-1,11
Pérdidas Pecuniarias	8,70	0,20	20,50	0,50	25,90	0,60	-57,56	-20,85
Otros	552,70	13,60	507,40	12,00	452,00	11,00	8,93	12,26
TOTAL	4.071,90	100,00	4.215,90	100,00	4.105,10	100,00	-3,41	2,69

Datos en millones de euros

(*) Datos elaborados a efectos comparativos para el ejercicio 2007.

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF) (*)			
	2009	2008	2007
Inversiones y tesorería	3.732,50	4.109,80	4.173,70
Total activo	6.042,60	6.334,60	6.435,40
Patrimonio neto	1.375,90	1.326,90	1.388,80

Datos en millones de euros

(*) Datos elaborados a efectos comparativos para el ejercicio 2007.

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2009	2008	2007
Resultado	430,80	503,90	482,40
ROE	32,40%	37,20%	35,50%

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA (*)			
	2009	2008	2007
Provisiones técnicas a cubrir	3.437,60	3.545,50	3.590,90
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.114,50	1.149,00	1.156,50
Cuantía mínima del margen de solvencia	656,10	768,90	688,40
Margen de solvencia(**)	1.693,20	1.822,50	1.567,70

Datos en millones de euros

(*) Datos elaborados a efectos comparativos para el ejercicio 2007.

(**) 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 (*)			
	2009	2008	2007
Número medio de empleados	8.377	8.293	7.901
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	10.350	10.870	10.406

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 sometidas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores reguladas: MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES y MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.

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 2009 con un volumen de patrimonios gestionados de 2.199,5 millones de euros, con un incremento del 10,4 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- 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 2009, el patrimonio gestionado se ha situado en 3.781,4 millones de euros con un incremento del 10,7 por 100 respecto al ejercicio anterior.

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

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

RATIO DE GASTOS					
	2009	2008	2007	Var.% 09/08	Var.% 08/07
Gastos de Explotación / Patrimonios gestionados de terceros	1,20%	0,90%	0,90%	33,33%	0,00%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2009	2008	2007	Var.% 09/08	Var.% 08/07
Primas emitidas Red Agencial	1.080,00	1.050,90	834,50	2,77	25,93
Primas emitidas Red Bancaria	1.202,00	1.218,50	1.164,90	-1,35	4,60
Operaciones especiales de exteriorización	285,50	230,30	252,30	23,97	-8,72
TOTAL	2.567,50	2.499,70	2.251,70	2,71	11,01

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2009	2008	2007
Provisiones técnicas a cubrir	15.305,80	15.458,10	15.023,60
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.381,10	1.255,10	1.247,00
Cuantía mínima del margen de solvencia	664,70	692,30	668,20
Margen de solvencia	1.230,90	1.144,00	829,00

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2009	2008	2007
Inversiones y tesorería	16.906,30	17.050,60	16.760,90
Total activo	17.879,40	17.990,40	17.490,70
Patrimonio neto	1.148,50	956,00	801,90

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2009	2008	2007
Resultado	125,20	148,80	147,20
ROE	14,60%	16,90%	20,40%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2009	2008	2007
Número medio de empleados	766	789	751
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	2.063	2.130	1.847
Asegurados a fin de año (miles)	3.267	3.357	3.100

Datos en millones de euros

UNIDAD OPERATIVA DE EMPRESAS

La Unidad Operativa de Empresas está especializada en ofrecer cobertura aseguradora a empresas. Los sectores de negocio en los que desarrolla sus actividades son: Incendio-Daños, Responsabilidad Civil, Ingeniería, Transportes, Aviación, Seguro Agrario Combinado y Caución y Crédito.

Durante el ejercicio 2009 se ha llevado a cabo una reorganización de la Unidad de Empresas, cuyo negocio se ha escindido en dos entidades diferentes, MAPFRE GLOBAL RISKS Y MAPFRE EMPRESAS.

Dado que las operaciones conducentes a la escisión se han formalizado dentro del ejercicio 2009, y con retroacción de los efectos contables al 1 de enero de 2009, se presenta la información separada de dichas entidades.

MAPFRE GLOBAL RISKS y sus filiales quedan integradas a partir del ejercicio 2009 en la División de Seguro Directo Internacional del Grupo

La Unidad complementa sus actividades a través de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO que opera en los ramos de Caución y Crédito, e ITSEMAP y MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN, entidades especializadas en la prestación de servicios técnicos.

MAPFRE EMPRESAS

a) Visión general

La entidad atiende la cobertura de riesgos empresariales en el mercado español.

b) Productos y servicios

Los sectores de negocio donde desarrolla principalmente su actividad son: Agrario combinado, Incendios-Daños, Responsabilidad Civil, Ingeniería y Transportes.

c) Distribución

Comercializa sus productos fundamentalmente a través de la red comercial del GRUPO MAPFRE y acuerdos de colaboración alcanzados.

d) Principales magnitudes ⁽¹⁾

- ⁽¹⁾ Debido a las operaciones de reorganización de la Unidad de Empresas antes indicadas, no existen datos relativos al ejercicio 2007. Los datos correspondientes al ejercicio 2008 han sido elaborados a efectos comparativos.

RATIOS SEGURO NO VIDA			
	2009	2008(1)	Var.% 09/08
Ratio combinado neto de reaseguro	93,70%	82,80%	13,16%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2009	%	2008(1)	%	Var.% 09/08
Agrario combinado	124,30	18,60	138,00	16,50	-9,93%
Incendio-Daños	162,20	24,30	191,50	22,90	-15,30%
Responsabilidad Civil	244,40	36,70	321,60	38,50	-24,00%
Ingeniería	76,40	11,50	113,80	13,60	-32,86%
Transportes	59,10	8,90	71,20	8,50	-16,99%
TOTAL	666,40	100,00	836,10	100,00	-20,29%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN		
	2009	2008(1)
Número medio de empleados	928	1.070
Expedientes tramitados en el año	173.193	159.178
Velocidad de liquidación de siniestros (*)	71,30%	69,80%
Aportación de Seguro Agrario Combinado al Coaseguro	147,5	150,8

(*) 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, Unidad Operativa Internacional y MAPFRE GLOBAL RISKS.

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), MAPFRE 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), ASEGURADORA MUNDIAL (Panamá), MUNDIAL DESARROLLO (Panamá), MAPFRE ATLAS (Ecuador) y REAL URUGUAYA DE SEGUROS (Uruguay).

b) Productos y servicios

Las sociedades de la Unidad han diversificado su negocio respecto de ejercicios anteriores, de forma que en 2009 los productos de Seguros Generales representan el 30,5 por 100 de las primas, los seguros de Automóviles el 32,5 por 100, los seguros de Vida y Decesos el 21,1 por 100 y los seguros de Salud y Accidentes el 15,9 por 100.

c) Distribución

En el año 2009 el negocio de la Unidad se ha distribuido principalmente a través de 19.960 corredores y 14.214 agentes. Además, las filiales de esta entidad cuentan con una red comercial compuesta al cierre de 2009 por 1.980 oficinas (588 oficinas directas y 1.392 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 ejercicio 2007 de la Unidad AMÉRICA, corresponden a datos agregados de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA.

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)					
	2009	2008	2007	Var.% 09/08	Var.% 08/07
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	70,70%	67,60%	66,60%	4,59%	1,50%
Ratio de gasto neto de reaseguro	33,20%	36,10%	36,20%	-8,03%	-0,28%
Ratio combinado neto de reaseguro (*)	103,90%	103,70%	102,80%	0,19%	0,88%

(*) 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					
	2009	2008	2007	Var.% 09/08	Var.% 08/07
Brasil	1.644,50	1.419,30	1.190,80	15,87	19,19
México	379,70	392,30	387,60	-3,21	1,21
Puerto Rico	287,10	318,00	276,70	-9,72	14,93
Venezuela	855,40	483,90	306,30	76,77	57,98
Argentina	402,10	378,90	310,90	6,12	21,87
Chile	138,00	148,40	120,70	-7,01	22,95
Colombia	251,80	199,90	139,00	25,96	43,81
Perú	144,50	107,50	64,00	34,42	67,97
El Salvador	38,50	34,20	33,50	12,57	2,09
Paraguay	29,90	28,00	15,10	6,79	85,43
Uruguay	35,40	25,50	11,30	38,82	125,66
República Dominicana	72,60	63,40	64,90	14,51	-2,31
Ecuador	25,90	8,80	---	194,32	
TOTAL	4.305,40	3.607,90	2.920,70	19,33	23,52

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2009	2008	2007
Provisiones técnicas a cubrir	3.257,50	2.566,00	2.014,00
Exceso de activos aptos sobre provisiones	489,20	415,00	327,90
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	662,60	1.023,00	549,00
Margen de solvencia (consolidado)	997,70	1.112,00	1.243,60

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2009	2008	2007
Inversiones financieras y tesorería	3.447,20	2.587,70	2.395,60
Total activo	6.449,40	4.805,50	4.389,50
Patrimonio neto	1.465,30	1.122,10	1.204,20

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2009	2008	2007
Resultado	113,40	113,50	99,60
ROE	9,20%	10,20%	9,80%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2009	2008	2007
Número medio de empleados	10.479	10.206	10.184

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.

Su actuación se centra en potenciar la gestión de sus filiales, con especial atención a las últimas incorporaciones (Turquía y Estados Unidos), y a la búsqueda de oportunidades de adquisición o de consecución de acuerdos con otros operadores en los mercados considerados estratégicos (países en los que ya existe implantación, zona mediterránea de la Unión Europea y Europa del Este).

Las principales filiales de MAPFRE INTERNACIONAL son: MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal), MAPFRE INSULAR (Filipinas), THE COMMERCE INSURANCE COMPANY (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⁾

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 COMMERCE GROUP (MAPFRE USA ha sido absorbida en 2009 por THE COMMERCE GROUP).

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)					
	2009	2008	2007	Var.% 09/08	Var.% 08/07
Ratio de siniestralidad neto del reaseguro	71,60%	71,30%	77,10%	0,42%	-7,52%
Ratio de gastos neto del reaseguro	27,30%	27,30%	26,40%	0,00%	3,41%
Ratio combinado neto de reaseguro	98,90%	98,60%	103,50%	0,30%	-4,73%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2009	2008	2007	Var.% 09/08	Var.% 08/07
PORTUGAL	141,10	143,90	148,00	-1,95	-2,77
TURQUÍA	212,80	232,00	62,90	-8,28	268,84
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	1.263,80	721,60	14,60	75,14	4.842,47
FILIPINAS	23,20	21,80	21,10	6,42	3,32
TOTAL	1.640,90	1.119,40	246,60	46,58	353,93

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2009	2008	2007
Inversiones financieras y tesorería	2.503,30	2.498,30	653,65
Total activo	4.372,30	4.526,50	988,64
Patrimonio neto	2.099,70	1.947,90	435,64

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2009	2008	2007
Resultado	116,00	55,20	17,30
ROE	5,90%	4,90%	-

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2009	2008	2007
Número medio de empleados	3.317	3.321	898

MAPFRE GLOBAL RISKS

a) Visión general

Opera de forma especializada en la cobertura de programas internacionales de seguro de grandes empresas multinacionales, Aviación, Riesgos Nucleares y Energía, aceptando riesgos en mercados diferentes de España, bien en régimen de libre prestación de servicios, bien como reaseguradora de las filiales del Grupo en otros países o de otras entidades aseguradoras.

b) Productos y servicios

Los sectores de negocio en los que fundamentalmente desarrolla sus actividades son: Incendios-Daños, Automóviles otras garantías, Responsabilidad civil, Ingeniería, Transportes, Crédito y Caucción.

c) Distribución

Comercializa sus productos a través de sus oficinas de representación y acuerdos de colaboración alcanzados.

d) Principales magnitudes

RATIOS SEGURO NO VIDA			
	2009	2008(1)	Var.% 09/08
Ratio combinado neto de reaseguro	98,10%	107,30%	-8,57%

(1) Debido a las operaciones de reorganización de la Unidad de Empresas antes indicadas, no existen datos relativos al ejercicio 2007. Los datos correspondientes al ejercicio 2008 han sido elaborados a efectos comparativos.

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2009	%	2008⁽¹⁾	%	Var.% 09/08
Incendios - Daños	365,00	43,50	264,80	34,00	37,84
Automóviles otras garantías	7,90	0,90	6,70	0,90	17,91
Responsabilidad Civil	84,60	10,10	95,50	12,30	-11,41
Ingeniería	63,60	7,60	105,00	13,50	-39,43
Transportes	200,00	23,90	155,60	20,00	28,53
Crédito	100,30	12,00	128,60	16,50	-22,01
Caución	17,00	2,00	21,40	2,80	-20,56
TOTAL	838,40	100,00	777,50	100,00	-7,83

Datos en millones de euros

⁽¹⁾ Los datos correspondientes al ejercicio 2008 han sido elaborados a efectos comparativos.

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA	
	2009
Provisiones técnicas a cubrir	1.635,90
Exceso de activos aptos sobre provisiones	107,60
Cuantía mínima del margen de solvencia	73,30
Margen de solvencia	370,80

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	
	2009
Inversiones financieras y tesorería	474,70
Total activo	2.320,10
Patrimonio neto	390,40

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS		
	2009	2008⁽¹⁾
Resultado	17,30	11,60
ROE	15,30%	23,30%

Datos en millones de euros

(1) Los datos correspondientes al ejercicio 2008 han sido elaborados a efectos comparativos.

OTRA INFORMACIÓN	
	2009
Número medio de empleados	631
Pólizas vigentes a fin de año	7.634
Expedientes tramitados en el año	167.008
Velocidad de liquidación de siniestros	61,30%

UNIDAD OPERATIVA REASEGURO

a) Visión general

La cabecera de esta unidad operativa es MAPFRE RE, reaseguradora de tamaño medio, cuyo *rating* a la fecha de registro del presente documento emitido por Standard &

Poor's es de AA con perspectiva negativa y el emitido por A.M. Best es A + 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 Madrid, 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)					
	2009	2008	2007	Var.% 09/08	Var.% 08/07
Negocio NO VIDA					
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	63,60%	65,10%	60,00%	-2,30%	8,50%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	29,90%	30,40%	31,60%	-1,64%	-3,80%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	93,50%	95,50%	91,60%	-2,09%	4,26%

DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS					
	2009	2008	2007	Var.% 09/08	Var.% 08/07
No Vida	1.877,80	1.654,80	1.477,90	13,48	11,97
Vida	175,90	123,90	123,20	41,97	0,57
TOTAL	2.053,70	1.778,60	1.601,20	15,47	11,08

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2009	2008	2007
Provisiones técnicas a cubrir	2.154,90	1.960,20	1.723,90
Exceso de activos aptos sobre provisiones	490,90	413,60	406,80
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	316,90	249,10	223,10
Margen de solvencia (consolidado)	802,50	716,00	692,30

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2009	2008	2007
Inversiones financieras y tesorería	2.082,50	1.826,60	1.659,20
Total activo	3.476,00	3.130,70	2.879,90
Patrimonio neto	839,70	742,80	725,20

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2009	2008	2007
Resultado	112,50	104,20	87,80
ROE	14,20%	14,20%	12,80%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2009	2008	2007
Número medio de empleados	282	269	258
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	26,90%	27,60%	26,10%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,80%	1,90%	2,30%

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.

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

RATIOS (NIIF)					
	2009	2008	2007	Var.% 09/08	Var.% 08/07
Negocio NO VIDA					
Ratio de siniestralidad neto del reaseguro	63,90%	63,30%	64,20%	0,95%	-1,42%
Ratio de gastos neto del reaseguro	27,30%	30,10%	27,80%	-9,30%	7,64%
Ratio combinado neto de reaseguro	91,20%	93,40%	92,00%	-2,36%	1,50%

DETALLE DE FACTURACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA			
	2009	2008	2007
España	24,90	31,10	67,80
Resto países Unión Europea	216,20	199,10	196,10
América	224,60	194,80	155,90
Resto del mundo	29,40	25,20	19,00
TOTAL INGRESOS	495,10	450,20	438,80

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2009	2008	2009
Provisiones técnicas a cubrir	51,70	48,20	51,30
Exceso de activos aptos sobre provisiones	6,10	4,90	6,20
Cuantía mínima del margen de solvencia	32,60	29,90	29,30
Margen de solvencia	134,50	122,80	117,40

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2009	2008	2007
Inversiones y tesorería	99,10	91,40	89,10
Total activo	414,50	372,80	386,40
Patrimonio neto	138,30	123,80	114,70

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DE RESULTADOS			
	2009	2008	2007
Resultado	16,30	10,80	7,60
ROE	12,80%	9,30%	7,30%

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2009	2008	2007
Número medio de empleados	3.780	3.520	3.239
Expedientes tramitados en el año (miles)	4.975	5.052	4.374
Número de asegurados (millones)	72,0	70,2	66,8

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)			
	2009	2008	2007
Existencias	654,40	686,50	676,60
Inversiones y tesorería	16,20	8,70	17,50
Total Activo	705,00	738,90	741,90
Patrimonio neto	96,70	111,70	155,30
Deudas con entidades de crédito l/p	176,20	71,90	187,20
Deudas con entidades de crédito c/p	37,90	344,00	219,30

Datos en millones de euros

INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (NIIF)			
	2009	2008	2007
Ingresos Totales	57,90	60,80	73,10
Ingresos por servicios	18,10	51,60	30,10
Ingresos por ventas	27,40	7,60	42,50
Ingresos financieros	0,90	1,60	0,50
Reversión provisión deterioro Existencias	11,50	---	---
Gastos Totales	76,90	106,90	48,80
Aprovisionamientos	26,40	27,50	25,70
Gastos de Personal	5,60	6,70	6,00
Gastos Financieros	19,30	27,30	17,10
Deterioro de Existencias	25,60	45,40	---
Impuesto beneficios	-5,70	-13,60	8,00
RESULTADOS	-13,30	-32,50	16,30

Datos en millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2009	2008	2007
Número medio de empleados	61	74	74

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 2009, desglosados por Unidades y Sociedades Operativas:

MAPFRE FAMILIAR

Entre las acciones abordadas durante el ejercicio 2009 en cada uno de los sectores del negocio cabe destacar lo siguiente:

- **Automóviles**

Ha continuado la implantación del producto Y-CAR, primera modalidad de pago por uso en España, pensada especialmente para jóvenes conductores entre 18 y 30 años; se ha reestructurado el sistema de bonus, aumentando los niveles para los buenos conductores, y ajustándolos en las coberturas afectadas; se ha puesto en marcha el Servicio Auto – Puerta a Puerta, que ofrece a los clientes un valor añadido al proceso de reparación del vehículo; y ha entrado en funcionamiento el segundo Centro de Servicio del Automóvil, en Alcorcón.

También se han alcanzado los objetivos planificados en materia de Gestión de Siniestros y Servicios, referidos fundamentalmente a ratios de gestión técnica, calidad en la atención a los asegurados y formación de los empleados, mereciendo destacarse la contención de los costes de siniestros, y la renovación del Certificado de Calidad ISO 9001:200 de AENOR por un nuevo período de tres años. Durante el ejercicio se han tramitado un total de 4.948.294 expedientes: 2.870.423 de Daños Materiales, de los que se han resuelto el 94 por 100, y rechazado 18.787 casos con un ahorro de 35 millones de euros; 382.433 de Daños Personales, de los que se han liquidado el 65 por 100, con 73.915 transacciones amistosas para agilizar el pago de la indemnización; 293.801 de Defensa Jurídica, de los que se han resuelto el 80 por 100; y 1.401.637 de Asistencia.

- **Patrimoniales**

Merecen destacarse el lanzamiento de la póliza Hogar Esencial, que incluye las coberturas básicas; la gestión llevada a cabo para atender a los asegurados frente a las consecuencias de la Tormenta KLAUS, el evento más catastrófico de la historia aseguradora de nuestro país, que ha implicado la tramitación de 58.132 expedientes con una valoración total de 54,2 millones de euros; y la tramitación de un total de 1.545.194 expedientes de siniestros, con incremento del 12,28 por 100 respecto a 2008.

Se ha continuado prestando especial atención, por otra parte, a la mejora de la gestión técnica de los siniestros, lo que ha permitido la contención de su coste medio, y mejorar la calidad percibida por los clientes (atención personalizada, comunicación del estado de la tramitación por SMS); también ha continuado la política de fidelización de proveedores, mediante la celebración de convenciones territoriales y otras medidas.

- **Riesgos Personales**

Se han introducido en los seguros de asistencia sanitaria y reembolso de gastos las coberturas de osteopatía, medicina estética (precios preferentes) y servicios especiales para mayores; se ha iniciado la comercialización del Seguro de Respaldo (accidentes individuales); se ha mejorado la póliza de Decesos con la incorporación de nuevas coberturas (dental, críoconservación del cordón umbilical, extracción/conservación del ADN del fallecido, y segunda opinión médica); y se han continuado implantando nuevas aplicaciones para facilitar la gestión y comercialización de los productos, ampliando la gestión telefónica a los seguros colectivos.

Se ha continuado mejorando la capacidad de control y gestión de los proveedores sanitarios, habiéndose incrementado la facturación automática de proveedores sanitarios hasta el 72,5 por 100, frente al 68,2 por 100 del año anterior; se ha continuado implantando también la facturación electrónica de clínicas y hospitales, y se ha posibilitado la declaración de los siniestros de indemnización a través del Servicio de Gestión Telefónica.

La negativa evolución de los resultados de los colectivos de MUFACE e ISFAS ha aconsejado no renovar los conciertos con estas mutualidades; y también se ha decidido el cierre gradual del Hospital San Francisco Javier, de Bilbao, dadas las dificultades para su viabilidad derivadas de la estructura del mercado sanitario privado de la zona.

UNIDAD OPERATIVA VIDA Y AHORRO

Como en años anteriores, durante 2009 se ha desarrollado una intensa actividad de innovación y lanzamiento de nuevos productos para la Red Agencial: seguro de riesgo PromoVida, dirigido a clientes MAPFRE, con normas de suscripción simplificadas y precio muy competitivo; inclusión de garantías de gran dependencia y dependencia severa en el seguro Todo Vida Dependencia; dos productos de ahorro con rentabilidad mínima garantizada (Garantía Súper 3 y Garantía 4); y tres fondos de inversión garantizados (FondMapfre Garantizado 904, 907 y 911).

También se han producido actuaciones relevantes en nuevos productos para la Red de Bancaseguros: en los seguros de ahorro, se han potenciado las prestaciones en forma de renta, aunque manteniendo su utilidad en situaciones distintas a la jubilación (Seguro Elección Vida en CAJA MADRID), y se ha ajustado el diseño de los productos a las circunstancias de la crisis financiera (Seguroplus en BANKINTER, y Unit Linked en CAJA MADRID); en los seguros de riesgo, se ha ampliado la oferta con nuevas modalidades que inciden en la simplificación de los procesos de contratación, y se adecuan a los diferentes niveles de ingresos de los clientes (TAR Express en BANKINTER y Doble Tranquilidad en CAJA CASTILLA LA MANCHA).

UNIDAD OPERATIVA DE EMPRESAS

MAPFRE EMPRESAS

Durante el ejercicio 2009 se ha mantenido el desarrollo de nuevos productos, así como la adaptación de los ya existentes a los distintos canales de comercialización.

Merecen destacarse las siguientes actuaciones llevadas para el adecuado desarrollo de los negocios; consolidación de los Centros de Gestión de Negocio de Empresas; desarrollo de nuevos negocios en CAJA MADRID, como el seguro asociado al producto leasing de esa entidad; oferta de solución aseguradora a talleres de automóviles, acompañada de una línea de servicios de gestión y prevención adecuados a tal tipología de riesgos; asunción de la vinculación con las oficinas de empresas de CAJA MADRID, a fin de desarrollar una mayor acción comercial y alcanzar una mayor penetración en los seguros de los clientes de dichas oficinas; y participación con “stand” propio en diversos salones y ferias especializadas, y patrocinio de varios eventos de prestigio.

MAPFRE GLOBAL RISKS

Durante 2009 ha mantenido una relevante actividad para la adaptación de las coberturas ofrecidas a las necesidades de los clientes en los nuevos mercados en los que se ha comenzado a operar; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, por su parte, ha revisado y actualizado su gama de productos de cara al relanzamiento comercial de la actividad, una vez superada la compleja situación de mercado que se ha prolongado hasta la primera mitad de 2009.

Entre las actuaciones llevadas a cabo, merecen destacarse la presentación y lanzamiento del proyecto GLOBAL RISKS a las entidades del Grupo MAPFRE y a los principales corredores y reaseguradores; la colaboración de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO con RED MAPFRE en el desarrollo de los Centros Territoriales de Gestión de Negocio de Empresas y, para articular una oferta aseguradora integral a empresas e instituciones; el lanzamiento por MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO de un plan comercial selectivo dirigido al sector agroalimentario; la participación de MAPFRE GLOBAL RISKS en los principales foros internacionales de gerentes de riesgos de las grandes compañías multinacionales; y la celebración de las XXI Jornadas Internacionales de MAPFRE GLOBAL RISKS, que han sido un éxito, tanto por el elevado nivel de las ponencias presentadas como por la gran asistencia de profesionales del sector que reconocen el interés y prestigio de estas jornadas.

UNIDAD OPERATIVA AMÉRICA

En el ejercicio 2009 se ha llevado a cabo una intensa actividad de oferta de nuevos productos, coberturas y servicios a los clientes, de la que merece destacarse lo siguiente:

- Lanzamiento de nuevos seguros de Salud (en Argentina, El Salvador, Uruguay y Puerto Rico); de Daños y Personas para clientes particulares, especialmente en las líneas de Hogar, Vida Individual, Decesos y Accidentes Personales; y para riesgos agropecuarios (en Colombia, Perú, Argentina y Chile): En Colombia, se ha alcanzado un acuerdo con el Banco Agrario para la distribución de estos productos

a través de su red de más de 700 oficinas, y en Perú un acuerdo con el Gobierno para desarrollar un programa de seguro agrícola catastrófico.

- Consolidación y ampliación del acuerdo de cooperación con MAPFRE GLOBAL RISKS para la cobertura de riesgos globales de empresas.
- Nuevas coberturas y servicios en los seguros de Automóviles para la captación y fidelización de clientes con potencial de crecimiento (motocicletas, vehículos de alta gama, taxis, camiones, flotas,...).
- Desarrollo del CLUB MAPFRE como herramienta de fidelización de clientes mediante programas de servicios y beneficios, que está operando ya en Colombia, Venezuela, Argentina y Brasil, y está en fase de desarrollo en El Salvador, Paraguay, Puerto Rico, Uruguay y México.

UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA

Durante 2009 se ha lanzado un producto de extensión de garantía para vehículos nuevos, que cubre eventos ocurridos con posterioridad a la expiración de la garantía otorgada por el fabricante; se ha iniciado en el Reino Unido la comercialización a través de redes de concesionarios del paquete integral “E-solve Motor”, que incluye entre otras las coberturas de garantía, protección de compras de automóviles y asistencia; se ha desarrollado en Latinoamérica un producto con diversas coberturas de asistencia destinado a particulares, que se comercializa a través de marketing telefónico; se ha reforzado la oferta comercial para clientes individuales con el lanzamiento en el Cono Sur del producto Club 24, que incorpora coberturas de asistencia en carretera, y que se comercializa a través de Internet; se han incorporado nuevas coberturas a la oferta de Seguro de Viaje, incluyendo indemnizaciones por demora o extravío de equipajes, y para gastos de cancelación de acciones formativas en el caso de ciertos productos destinados a colectivos de estudiantes; y se han complementado los programas de servicios auxiliares a la tramitación de siniestros para compañías aseguradoras, con diversas posibilidades como los servicios programados de remolque (secondary tow).

6.2. Mercados principales.

Descripción de los mercados principales en que el emisor compete, 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 2009, 2008 y 2007:

	2009	2008	2007	VAR. % 09/08	VAR. % 08/07
Sociedades con actividad principalmente en España:	10.401,3	10.852,9	10.090,9	(4,2)	7,6
- Primas emitidas y aceptadas	8.144,2	8.329,2	7.932,5	(2,2)	5,0
- Ingresos de inversiones	1.619,8	1.810,0	1.483,5	(10,5)	22,0
- Otros ingresos	637,3	713,7	674,9	(10,7)	5,7
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	9.424,0	7.895,9	5.723,5	19,4	38,0
- Primas emitidas y aceptadas	8.357,1	6.807,4	5.083,4	22,8	33,9
- Ingresos de inversiones	872,9	922,5	496,6	(5,4)	85,8
- Otros ingresos	194,0	166,0	143,6	16,9	15,6
Sociedad matriz	935,6	785,0	388,0	19,2	102,3
SUBTOTAL INGRESOS	20.760,9	19.533,8	16.202,4	6,3	20,6
Ajustes de consolidación y otras sociedades	(1.930,5)	(1.822,9)	(1.336,6)	5,9	36,4
SUB-TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS (*)	18.830,4	17.710,9	14.865,8	6,3	19,1
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	377,3	565,9	340,9	(33,3)	66,0
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	19.207,7	18.276,8	15.206,7	5,1	20,2

Datos en millones de euros

(*) 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 2009 a 16.501,3 millones de euros, con incremento del 9 por 100. Las primas consolidadas han sumado 15.606,8 millones de euros, con incremento del 9,1 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 19.207,7 millones de euros, incluyendo 377,3 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones.

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

En el siguiente cuadro se refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro en los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

	2009	2008	2007	% 09/08	% 08/07
Provisiones técnicas de Vida	17.663,1	17.223,3	16.955,5	2,6	1,6
Fondos de pensiones	3.781,4	3.414,7	3.155,2	10,7	8,2
Fondos de inversión	2.686,0	2.655,0	4.038,0	1,3	(34,2)
TOTAL	24.130,5	23.293,0	24.148,7	3,6	(3,5)

Datos en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados registrada en 2009 se debe principalmente a la captación de nuevo negocio a través del canal agencial; a los rescates y vencimientos en el seguro de Vida en el canal bancaseguros; al crecimiento de los activos gestionados en fondos de inversión y de pensiones; a la recuperación del valor de mercado de los activos financieros y al crecimiento sostenido del negocio 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 habrían aumentado un 2,9 por 100.

Ratios de gestión

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido del 95,7 por 100 en 2009, frente al 93,9 por 100 del ejercicio anterior. Su incremento recoge el aumento de la siniestralidad en MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE AMÉRICA, parcialmente compensado por la mejora de MAPFRE RE; el descenso del ratio de gastos en casi todas las unidades gracias a las diversas políticas de contención de costes en marcha; y la consolidación de THE COMMERCE GROUP durante un ejercicio entero. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión consolidados:

COMPAÑÍA	RATIOS (*)								
	GASTOS (1)			SINIESTRALIDAD (2)			COMBINADO (3)		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
MAPFRE S.A. consolidado	24,9%	25,1%	24,6%	70,8%	68,8%	68,0%	95,97%	93,9%	92,6%
Entidades con actividad principalmente en España									
MAPFRE FAMILIAR (4)	17,3%	18,3%	18,7%	73,4%	70,5%	70,8%	90,7%	88,8%	89,5%
UNIDAD EMPRESAS (5)	26,2%	21,6%	22,3%	68,6%	66,6%	66,3%	94,8%	88,2%	86,6%
UNIDAD VIDA(6)	1,20%	0,92%	0,88%	---	---	---	---	---	---
Entidades con actividad principalmente fuera de España									
MAPFRE AMERICA	33,2%	36,1%	36,2%	70,7%	67,6%	66,6%	103,9%	103,7%	102,8%
MAPFRE INTERNACIONAL	27,3%	27,3%	26,4%	71,6%	71,3%	77,1%	98,9%	98,6%	103,5%
MAPFRE RE	29,9%	30,4%	31,6%	63,6%	65,1%	60,0%	93,5%	95,5%	91,6%
MAPFRE ASISTENCIA	27,3%	30,1%	27,8%	63,9%	63,3%	64,2%	91,2%	93,4%	92,0%

(*) Ratios netos de reaseguro

- (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 8.144,2 millones de euros, a los que hay que añadir 377,3 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2009	2008	2007	% 09/08	% 08/07
MAPFRE FAMILIAR⁽¹⁾	4.071,90	4.215,90	4.105,10	-3,40	2,70
MAPFRE EMPRESAS	1.504,80	1.613,60	1.575,70	-6,70	2,40
- MAPFRE EMPRESAS	666,4	836,1	---	-20,30	---
- MAPFRE GLOBAL RISKS ⁽²⁾	838,4	777,5	---	7,80	---
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	5.576,70	5.829,50	5.680,80	-4,30	2,60
Vida Ahorro	2.210,40	2.165,10	1.944,00	-2,10	11,40
Canal agencial	1.215,90	1.127,80	932,40	7,80	21,00
Canal bancario-CAJA MADRID	573,10	741,10	846,90	-22,70	-12,50
Canal bancario- Otros ⁽³⁾	421,40	296,20	164,70	42,30	---
Vida Riesgo	357,10	334,60	307,70	6,70	8,70
Canal agencial	149,60	153,40	154,40	-2,50	-0,60
Canal bancario-CAJA MADRID	130,50	121,40	131,30	7,50	-7,50
Canal bancario- Otros ⁽³⁾	77,00	59,80	22,00	28,80	---
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA⁽²⁾	2.567,50	2.499,70	2.251,70	2,70	11,00
PRIMAS TOTALES	8.144,20	8.329,20	7.932,50	-2,20	5,00
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	377,30	565,90	340,90	-33,30	66,00

Datos en millones de euros

- (1) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR del ejercicio 2007 no contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluye en MAPFRE EMPRESAS. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
- (2) A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS se incluirá en el negocio internacional.
- (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 agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE INTERNACIONAL.

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

- Descenso del 7,4 por 100 en el seguro de Automóviles, debido a la contracción en la venta de vehículos, a la intensa competencia y a la demanda de productos con menores coberturas por parte de los clientes. La tendencia ha comenzado a invertirse en el último trimestre gracias a los efectos positivos de las acciones de fidelización y a la recuperación parcial en las ventas de vehículos. Al cierre del periodo, MAPFRE aseguraba 5.799.641 vehículos en España;
- Buen comportamiento de los seguros de Hogar (+4,8 por 100).
- Aumento del 4,9 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud (+9,1 por 100). Las primas provenientes de los contratos que nos e renovarán en 2010 con MUFACE e ISFAS ascendieron a 127,4 millones de euros.

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

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

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

- Buena evolución de la emisión de primas de Vida-Riesgo, que ha crecido un 6,7 por 100.
- La consolidación de UNIÓN DUERO VIDA durante todo el ejercicio.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos en los años 2009, 2008 y 2007, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2009):

	2009	2008	2007	VAR. % 09/08	VAR. % 08/07	CUOTAS DE MERCADO (%) (*)		
						2009	2008	2007
Automóviles	2.348,40	2.535,30	2.558,30	-7,40	-0,90	20,10	20,60	20,50
Salud	499,30	461,50	423,70	8,20	8,90	8,10	7,90	7,80
Otros – No Vida	2.729,00	2.832,70	2.698,80	-3,70	5,00	17,20	18,20	18,20
TOTAL NO VIDA	5.576,70	5.829,50	5.680,80	-4,30	2,60	16,50	17,40	17,40
Vida riesgo	357,10	334,60	307,70	6,7	8,70	---	---	---
Vida ahorro	2.210,40	2.165,10	1.944,00	2,10	11,40	---	---	---
TOTAL VIDA	2.567,50	2.499,70	2.251,70	2,70	11,00	9,00	9,70	10,30
TOTAL	8.144,20	8.329,20	7.932,50	-2,20	5,00	13,00	13,90	14,40

Datos en millones de euros

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

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 2009, 2008 y 2007.

	2009	2008	2007	VAR. % 09-ago	VAR. % 08-jul
CANAL AGENCIAL Y OTROS	6.642,00	6.839,90	6.468,30	-2,90	5,70
VIDA ⁽¹⁾	1.260,00	1.224,90	1.002,90	-2,90	22,10
MAPFRE FAMILIAR ⁽²⁾	3.888,00	4.020,60	3.919,40	-3,30	2,60
EMPRESAS ⁽²⁾	1.494,20	1.594,40	1.546,00	-6,30	3,10
CANAL BANCARIO	1.396,50	1.433,10	1.380,30	-2,60	3,80
VIDA ⁽¹⁾	1.202,00	1.218,60	1.164,90	-1,40	4,60
MAPFRE FAMILIAR ⁽²⁾	183,90	195,30	185,60	-5,80	5,20
EMPRESAS ⁽²⁾	10,60	19,20	29,70	-44,80	-35,40
MAPFRE VIDA- Grandes operaciones corporativas	105,50	56,20	83,90	87,70	-33,00
TOTALES⁽¹⁾	8.144,20	8.329,20	7.932,50		5,00

Datos en millones de euros

- (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. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
- (2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR del ejercicio 2007 no contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluye en MAPFRE EMPRESAS

El volumen de primas de seguro aportado por la red de CAJA MADRID ha ascendido en 2009 a 703,6 millones de euros, con disminución del 18,4 por 100, debido principalmente a la menor emisión de seguros de Vida-Ahorro. La cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo aportada por la RED MAPFRE a CAJA MADRID ha ascendido a 2.542,3 millones de euros, con decremento del 25,9 por 100.

Ingresos financieros

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

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 637,3 millones de euros en 2009, con disminución del 10,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	2009	2008	2007	% VAR. 09/08	% VAR. 08/07
MAPFRE INVERSION y filiales	83,70	104,20	118,50	-19,70	-12,10
MAPFRE INMUEBLES	56,90	60,80	73,10	-4,80	-16,80
MAPFRE QUAVITAE	134,70	118,80	119,10	13,40	-0,30
Otros	362,00	429,90	364,20	-15,80	18,00
TOTAL	637,30	713,70	674,90	-10,70	5,70

Datos en millones de euros

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 83,7 millones de euros, con disminución del 19,7 por 100 respecto al ejercicio 2008. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se han situado en 2009 en 2.686 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,2 por 100; al cierre del ejercicio los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.635 millones de euros, con un incremento del 10,9 por 100.

Posicionamiento de MAPFRE ⁽¹⁾

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

RAMOS	2009	2008	2007	% VAR. 09/08	% VAR. 08/07
Vida	28.163	26.607	23.071	5,8	15,3
No Vida	31.721	32.580	31.781	-2,6	2,5
TOTAL SEGURO DIRECTO	59.884	59.186	54.852	1,2	7,9

Datos en millones de euros

⁽¹⁾ Fuente: INVERCO.

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

desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

	2009	2008	2007	% VAR. 09/08	% VAR. 08/07
Automóviles	11.657	12.318	12.548	-5,4	-1,8
Salud	6.137	5.838	5.465	5,1	6,8
Multirriesgo	6.077	5.895	5.406	3,1	9,0
Resto de ramos no Vida	7.850	8.529	8.361	-8,0	2,0
TOTAL NO VIDA	31.721	32.580	31.781	-2,6	2,5

Datos en millones de euros

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

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Automóviles	36,7%	38,0%	39,5%	40,6%	41,5%	42,8%	44,5%	45,7%
Salud	19,2%	18,0%	17,0%	16,3%	15,9%	15,6%	15,2%	15,1%
Multirriesgo	19,3%	18,1%	17,2%	16,8%	16,3%	15,9%	15,7%	15,1%
Resto de ramos no Vida	24,7%	25,9%	26,3%	26,3%	26,3%	25,7%	24,6%	24,1%

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

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

	2009	2008	2007	% VAR. 09/08	% VAR. 08/07
Seguros de Vida	143.796	136.133	133.722	5,6	1,8
Fondos de Inversión	224.667	224.707	327.284	0,0	-31,3
Fondos de Pensiones	84.789	78.406	85.842	8,1	-8,7
TOTAL	453.252	439.246	546.848	3,2	-19,7

Datos en millones de euros

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	2009			2008			2007		
	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %
1	MAPFRE	7.786	13,0	MAPFRE	8.182	13,9	MAPFRE	7.889	14,4
2	ZURICH	5.409	9,0	SANTANDER	4.943	8,3	AXA	3.514	6,4
3	SANTANDER	3.488	5,8	ZURICH	4.626	7,8	SANTANDER	3.086	5,6
4	GRUPO CAIXA	3.304	5,5	AXA	3.633	6,1	ALLIANZ	2.860	5,2
5	AXA	3.285	5,5	ALLIANZ	2.982	5,0	GENERALI	2.517	4,6
6	ALLIANZ	3.033	5,1	GENERALI	2.793	4,7	AVIVA	2.240	4,1
7	GENERALI	2.584	4,3	CASER	2.356	4,0	CASER	2.111	3,8
8	CASER	2.397	4,0	CATALANA OCCIDENTE	2.189	3,7	CATALANA OCCIDENTE	2.018	3,7
9	CATALANA OCCIDENTE	2.169	3,6	CAIFOR	2.034	3,4	ZURICH	1.852	3,4
10	AVIVA	1.827	3,0	AVIVA	1.869	3,2	IBERCAJA	1.617	2,9
	Total sector	59.898		Total sector	59.204		Total sector	54.921	

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

	2009	2008	2007	% 09/08	% 08/07
Vida	953,50	818,60	670,90	16,50	22,00
IBEROAMÉRICA	909,70	772,00	628,30	17,80	22,90
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	43,80	46,60	42,60	-6,00	9,40
No Vida	4.992,80	3.908,70	2.496,50	27,70	56,60
IBEROAMÉRICA	3.395,70	2.835,90	2.292,40	19,70	23,70
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	1.597,10	1.072,80	204,10	48,90	---
SEGURO DIRECTO	5.946,30	4.727,30	3.167,40	25,80	49,20
REASEGURO ACEPTADO	2.053,70	1.778,60	1.601,20	15,50	11,10
ASISTENCIA	357,10	301,50	314,80	18,40	-4,20
PRIMAS TOTALES	8.357,10	6.807,40	5.083,40	22,80	33,90

Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Incluye THE COMMERCE GROUP (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:

	2009	2008	2007	VAR.% 09-ago	VAR.% 08-jul
Automóviles	2.583,90	1.919,00	1.031,30	34,60	86,10
Salud y accidentes	738,60	607,90	437,50	21,50	38,90
Vida y decesos	953,00	821,20	720,70	16,00	13,90
Otros ramos	1.670,80	1.379,20	977,90	21,10	41,00
TOTAL	5.946,30	4.727,30	3.167,40	25,80	49,20

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	2009	2008	2007	% 09/08	% 08/07	Moneda local	
						% 09/08	% 08/07
BRASIL ⁽¹⁾	1.644,50	1.419,40	1.190,90	15,90	19,20	19,20	20,50
VENEZUELA	855,40	483,90	306,30	76,80	58,00	69,50	66,00
MÉXICO	379,70	392,30	387,60	-3,20	1,20	11,80	10,90
ARGENTINA	402,10	378,90	310,90	6,10	21,90	19,10	31,20
PUERTO RICO	287,10	318,00	276,70	-9,70	14,90	-14,50	22,50
OTROS ⁽²⁾	736,60	615,40	448,30	19,70	37,30	---	---
MAPFRE AMERICA	4.305,40	3.607,90	2.920,70	19,30	23,50	---	---

Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Las cifras para Brasil a 31.12.2009 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 206,5 millones de euros (173,5 millones de euros a 31.12.2008 y 140,3 millones de euros a 31.12.2007).

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

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	2009	2008	2007	% 09/08	% 08/07
ESTADOS UNIDOS ⁽¹⁾	1.263,80	721,60	14,60	---	---
TURQUÍA	212,80	232,10	62,90	-8,30	---
PORTUGAL	141,10	143,90	148,00	-1,90	-2,80
FILIPINAS	23,20	21,80	21,20	6,40	2,83
UNIDAD INTERNACIONAL ⁽²⁾	1.640,90	1.119,40	246,70	46,60	---

Cifras en millones de euros

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

⁽²⁾ El año 2007 incluye el cuarto trimestre de GENEL SIGORTA (Turquía), y el año 2008 GENEL SIGORTA y 7 meses de THE COMMERCE 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	30/06/2009	28,10%	-12,20%	17,70%
Brasil	30/11/2009	3,60%	23,30%	13,00%
Colombia	30/09/2009	12,30%	18,60%	14,80%
Chile	30/09/2009	-1,30%	-11,60%	-7,60%
República Dominicana	30/11/2009	2,90%	36,50%	6,70%
Ecuador	30/09/2009	8,50%	11,60%	9,00%
México	31/12/2009 (est.)	11,30%	9,80%	10,60%
Paraguay	30/06/2009	26,00%	19,70%	25,40%
Perú	30/11/2009	26,20%	10,10%	20,10%
Puerto Rico	30/09/2009	6,80%	-6,00%	5,60%
El Salvador	30/09/2009	-4,00%	15,60%	2,20%
Uruguay	30/09/2009	24,70%	35,50%	27,00%
Venezuela	30/11/2009	n.d.	n.d.	38,10%

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

Posicionamiento de las filiales de MAPFRE AMÉRICA en Iberoamérica

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

País	Cuota de mercado (%)		
	2008	2007	2006
Argentina	8,50	8,50	8,30
Brasil	6,70	6,40	5,90
Chile	9,40	8,70	9,30
Colombia	5,90	4,80	4,20
México	4,90	5,00	4,40
Paraguay ⁽¹⁾	24,80	23,60	13,90
Perú	12,10	12,20	6,60
Puerto Rico	14,10	12,00	12,60
Uruguay	5,20	5,90	5,30
Venezuela	6,80	6,00	7,70
El Salvador	14,50	14,00	13,20

⁽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.

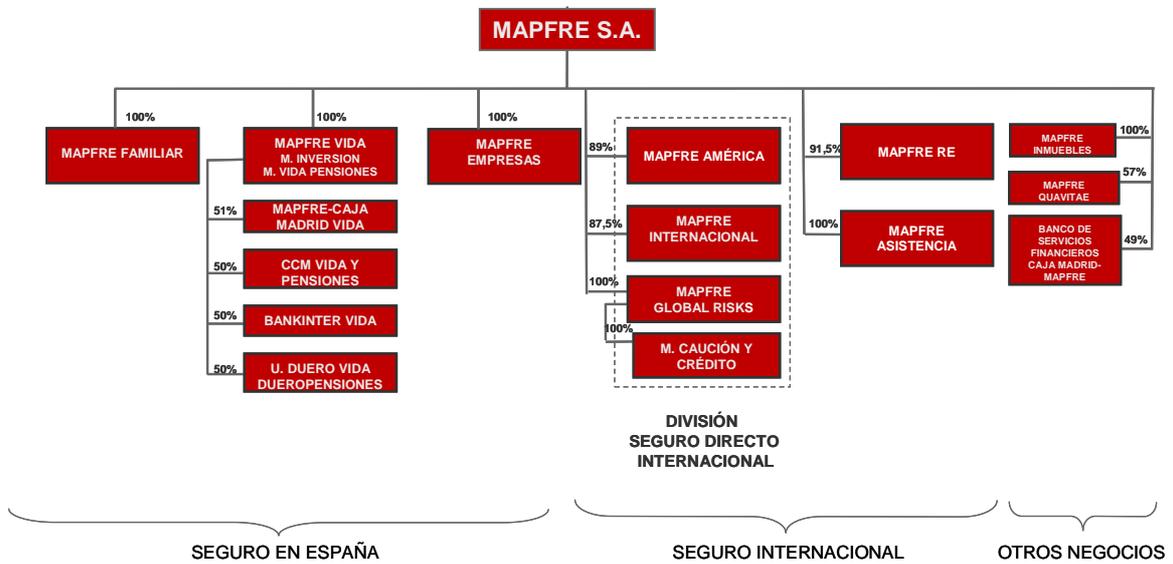
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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 42 países.

FUNDACIÓN MAPFRE es titular, directa e indirectamente, del 64,42 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 2009 y 2010 (asimismo, las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2009, 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 2009, 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	En capital social %		Activos (miles €)		Patrimonio neto (miles €)		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	33,59%	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE S.A.	99,9993	100,0000	5.765.260	1.867.452	1.294.842	431.017	4.077.509	1.286.251	439.149	164.556	(A)	(A)
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	16,18%	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE S.A.	99,8883	99,8863	10.132.238	14.893.007	561.010	620.335	2.098.621	3.352.535	94.495	163.271	(A)	(A)
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,49%	Seguros	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE FAMILIAR	99,9982 0,0006	99,9993 0,0007	3.951.240	3.477.827	502.413	373.125	1.534.440	89.697	87.123	115.166	(A)	(A)
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	35,00%	Reaseguros	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE FAMILIAR	91,5288 0,0003	91,5288 0,0003	2.503.306	3.062.114	778.383	719.505	2.272.522	1.453.674	128.394	100.996	(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	99,9970 0,0030	99,9971 0,0029	335.778	284.614	120.426	101.227	253.097	237.718	12.211	3.195	(A)	(A)
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios asistenciales	● MAPFRE FAMILIAR ● MAPFRE S.A.	10,7651 46,0733	10,7651 46,0733	97.782	90.496	41.950	43.959	124.492	103.777	(2.434)	(1502)	(C)	(A)
MAPFRE INMUEBLES, S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	29,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE S.A.	99,9806	99,9806	593.538	627.137	96.386	111.369	56.919	59.926	(13.093)	(31.938)	(A)	(A)
MAPFRE INTERNACIONAL S.A	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	30,00%	Holding	● MAPFRE S.A.	87,5000	87,5000	2.149.576	2.169.908	2.070.254	2.035.959	91.026	128.514	68.409	34.724	(A)	(A)
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	35,00%	Holding	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE FAMILIAR	88,8621 0,0001	88,8621 0,0001	1.168.146	1.020.207	1.037.691	984.034	47.231	101.053	144.725	80.851	(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 2009, 2008 y 2007 el movimiento, saldo y valor de mercado del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias.

Ejercicio 2009

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

Datos en millones de euros

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							
	(90,45)	1,46	(7,57)	(14,60)	12,31	(98,85)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(255,26)	3,29	(15,89)	(99,25)	17,94	(349,17)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(345,71)	4,75	(23,46)	(113,85)	30,25	(448,02)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(0,55)	0,07	--	--	0,48	--	--
Edificios y otras construcciones	(1,64)	(1,94)	(0,11)	(0,04)	0,10	(3,63)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,18)	0,01	(0,83)	(0,01)	0,24	(0,77)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,83)	(0,67)	--	--	--	(1,50)	--
Otro inmovilizado material	(3,21)	--	--	--	--	(3,21)	--
TOTAL DETERIORO	(6,41)	(2,53)	(0,94)	(0,05)	0,82	(9,11)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	804,02	(5,03)	55,85	117,99	(3,80)	969,03	1.619,00
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	340,90	(0,04)	8,01	24,48	(2,30)	371,05	564,52
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.144,92	(5,07)	63,86	142,47	(6,10)	1.340,08	2.183,52

Datos en millones de euros

Al cierre del ejercicio 2009 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 2009, 2008 y 2007 asciende a 130,95, 88,72 y 96,61 millones de euros, respectivamente.

Inversiones inmobiliarias

Ejercicio 2009

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	103,51	1,35	3,52	11,12	(1,36)	118,14	205,76
Edificios y otras construcciones	1.038,67	4,62	13,80	120,77	(220,57)	957,29	1.525,17
TOTAL COSTE	1.142,18	5,97	17,32	131,89	(221,93)	1.075,43	1.730,93
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(203,25)	(1,28)	(1,10)	(22,67)	21,57	(206,73)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(203,25)	(1,28)	(1,10)	(22,67)	21,57	(206,73)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Edificios y otras construcciones	(8,19)	(0,38)	--	(1,70)	--	(10,27)	--
TOTAL DETERIORO	(8,19)	(0,38)	--	(1,70)	--	(10,27)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	930,74	4,31	16,22	107,52	(200,36)	858,43	1.730,93

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	105,50	1,87	0,01	4,77	(8,64)	103,51	171,68
Edificios y otras construcciones	832,52	(2,90)	0,41	271,63	(62,99)	1.038,67	1.547,42
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	9,83	(1,98)	--	--	(7,85)	--	--
TOTAL COSTE	947,85	(3,01)	0,42	276,40	(79,48)	1.142,18	1.719,10
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(151,73)	(0,75)	(0,16)	(52,55)	1,94	(203,25)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(151,73)	(0,75)	(0,16)	(52,55)	1,94	(203,25)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(4,78)	(1,99)	--	(1,42)	--	(8,19)	--
TOTAL DETERIORO	(4,78)	(1,99)	--	(1,42)	--	(8,19)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	791,34	(5,75)	0,26	222,43	(77,54)	930,74	1.719,10

Datos en millones de euros

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)	947,86	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)	0,00	(0,36)	(4,33)	2,05	(4,78)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	783,48	7,21	42,74	66,06	(108,15)	791,35	1.545,15

Datos en millones de euros

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

Arrendamientos

Los inmuebles registrados en la partida Inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2009, 2008 y 2007 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		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Inversiones inmobiliarias	858,43	930,74	791,34	25	25	25	14	13	12

Datos en millones de euros

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	2009	2008	2007
Menos de un año	68,8	55,32	51,28
Más de un año pero menos de cinco	235,52	166,15	135,90
Más de cinco años	218,85	162,75	11,25
TOTAL	523,17	384,22	198,43

Datos en millones de euros

El siguiente cuadro recoge aquellos inmuebles cuyo valor en balance a 31 de diciembre de 2009 es superior veinte millones de euros, los cuales se encuentran libres de cargas y gravámenes:

Emplazamiento	Valor en balance a 31.12.2009
Paseo de la Marina, 16-18 (Villa Olímpica). Barcelona	97,25
Carretera de Pozuelo, 52 (Majadahonda). Madrid	43,96
Paseo de Recoletos, 25. Madrid	27,99
Avenida General Perón, 40 (Zona AZCA). Madrid	25,54
Carretera de Pozuelo, 50 (Majadahonda). Madrid	34,84
Avenida General Perón, 38. Madrid	25,60
Avenida de los Dolores, 11. (Parcela G11). Murcia	24,40
C/María Tubau, 10. Madrid	41,54
C/Mateo Inurria, 15. Madrid	111,48
C/Ibáñez de Bilbao, 26. Bilbao	25,92
Avda. Isidora Goyenechea. Las Condes. Santiago (Chile)	20,74
Total	479,26

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 2009, 2008 y 2007.

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008								
A) ACTIVOS INTANGIBLES	528,64	482,80	665,03	719,58	318,46	294,98	6,38	5,28	83,52	80,64	519,01	481,58	2.121,04	2.064,86
I. Fondo de comercio	255,12	202,71	564,00	604,07	238,83	252,88	--	--	52,64	51,41	533,26	490,22	1.643,85	1.601,29
II. Otros activos intangibles	273,52	280,09	101,03	115,51	79,63	42,10	6,38	5,28	30,88	29,23	(14,25)	(8,64)	477,19	463,57
B) INMOVILIZADO MATERIAL	67,12	63,70	586,43	680,45	300,74	160,90	45,80	41,57	274,25	226,55	261,85	119,07	1.536,19	1.292,24
I. Inmuebles de uso propio	42,86	39,28	461,21	500,00	174,74	126,16	35,59	33,98	97,13	100,26	244,02	118,82	1.055,55	918,50
II. Otro inmovilizado material	24,26	24,42	125,22	180,45	126,00	34,74	10,21	7,59	177,12	126,29	17,83	0,25	480,64	373,74
C) INVERSIONES	17.473,41	17.063,97	4.599,64	4.695,45	4.717,70	4.358,64	2.420,75	2.158,35	9.103,92	9.106,13	(9.325,48)	(9.040,68)	28.989,94	28.341,86
I. Inversiones inmobiliarias	186,05	186,64	320,87	462,44	459,91	319,20	31,08	27,50	93,95	53,32	(233,43)	(118,36)	858,43	930,74
II. Inversiones financieras														
1. Cartera a vencimiento	468,02	440,31	172,33	115,53	290,92	157,12	0,46	5,24	26,64	21,09	(34,09)	1,85	924,28	741,14
2. Cartera disponible para la venta	15.886,79	15.866,25	3.762,81	3.663,43	3.344,61	3.278,16	1.910,90	1.616,85	258,16	211,90	(45,12)	(41,31)	25.118,15	24.595,28
3. Cartera de negociación	816,15	436,38	135,36	220,03	272,44	273,97	29,36	32,58	--	--	(27,66)	(23,85)	1.225,65	939,11
III. Inv. conta. aplicando método de participación	16,24	22,18	96,55	19,75	308,68	84,34	13,03	11,29	18,80	11,35	(24,06)	176,97	429,24	325,88
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	0,08	0,05	0,15	8,82	7,03	329,36	276,96	--	--	(135,60)	(159,61)	202,63	124,61
V. Otras inversiones	100,16	112,13	111,67	214,12	32,32	238,82	106,56	187,93	8.706,37	8.808,47	(8.825,52)	(8.876,37)	231,56	685,10
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	798,68	472,42	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	798,68	472,42
E) EXISTENCIAS	--	--	--	--	--	--	--	--	654,92	687,05	--	--	654,92	687,05
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LA PROVISIONES TÉCNICAS	81,77	111,76	187,14	209,56	2.424,89	2.429,43	603,74	636,65	--	--	(813,42)	(821,60)	2.484,12	2.565,80
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	386,35	179,80	183,29	242,88	110,53	92,70	12,49	16,79	63,24	46,83	(44,07)	6,62	711,83	585,62
H) CRÉDITOS	435,65	515,68	1.234,20	1.310,97	1.746,12	1.183,25	304,05	230,80	217,13	291,60	(327,05)	(383,39)	3.610,10	3.148,91
I. Créditos por oper. seguro directo/coaseguro	357,71	430,47	1.003,91	1.023,39	1.091,39	960,20	--	--	--	--	--	(1,13)	2.453,01	2.412,93
II. Créditos por operaciones de reaseguro	15,17	19,05	44,46	50,94	324,05	132,51	274,88	207,22	--	--	(164,89)	(93,79)	493,67	315,93
III. Créditos fiscales	7,55	10,35	28,38	23,62	31,71	32,92	8,91	5,45	12,93	16,22	(10,01)	(4,24)	79,47	84,32
IV. Créditos sociales y otros	55,22	55,81	157,45	213,02	298,97	57,62	20,26	18,13	204,20	275,38	(152,15)	(284,23)	583,95	335,73
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
I) TESORERÍA	262,45	472,67	243,12	268,08	293,69	364,37	112,89	55,52	262,25	223,97	(313,33)	30,46	861,07	1.415,07
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	153,46	111,00	415,06	319,80	456,80	409,36	167,32	158,36	26,00	5,69	5,33	0,06	1.223,97	1.004,27
K) OTROS ACTIVOS	3,48	117,86	38,66	23,26	36,11	50,00	0,86	0,74	137,23	153,67	(106,50)	(255,01)	109,84	90,52
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	0,07	0,07	0,02	0,22	--	1,47	4,06	18,99	--	--	4,15	20,75
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	20.191,01	19.591,66	8.152,64	8.470,10	10.405,06	9.343,85	3.674,28	3.305,53	10.826,52	10.841,12	(10.143,66)	(9.862,89)	43.105,85	41.689,37

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 2009 Y 2008

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008								
A. PATRIMONIO NETO	1.450,95	1.342,87	2.593,29	2.687,36	2.409,78	1.851,86	915,24	794,26	7.721,74	7.160,34	(7.997,25)	(8.120,32)	7.093,75	5.716,37
I. Capital desembolsado	363,31	394,42	1.664,81	1.803,53	1.257,13	901,36	256,17	255,97	937,61	905,87	(4.186,77)	(3.986,67)	292,26	274,48
II. Prima de emisión y reservas	689,54	660,10	404,85	763,00	1.191,82	883,92	530,03	475,63	6.118,60	5.702,76	(4.018,66)	(4.369,37)	4.916,18	4.116,04
III. Acciones propias	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
dominante	148,71	159,62	523,38	360,45	186,70	365,16	123,91	109,22	687,52	579,27	(743,37)	(673,03)	926,85	900,69
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
VI. Ajustes por cambios de valor	31,83	(62,18)	(60,10)	(298,38)	(242,14)	(332,49)	(4,45)	(55,43)	(25,88)	(38,86)	331,14	398,31	30,40	(389,03)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	1.233,39	1.151,96	2.532,94	2.628,60	2.393,51	1.817,95	905,66	785,39	7.717,85	7.149,04	(8.617,66)	(8.630,76)	6.165,69	4.902,18
Intereses minoritarios	217,56	190,91	60,35	58,76	16,27	33,91	9,58	8,87	3,89	11,30	620,41	510,44	928,06	814,19
B. PASIVOS SUBORDINADOS	--	--	--	10,08	10,00	--	--	--	610,69	713,44	--	--	620,69	723,52
C. PROVISIONES TÉCNICAS	16.740,90	16.663,73	4.377,83	4.452,51	6.319,28	5.949,63	2.349,72	2.148,31	--	--	(819,27)	(829,38)	28.968,46	28.384,80
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	22,20	124,37	2.340,61	2.236,87	2.512,18	2.255,35	1.134,64	1.045,77	--	--	(383,86)	(376,49)	5.625,77	5.285,87
Provisión para seguros de vida	16.226,61	16.028,87	4,79	3,84	91,97	53,03	137,27	117,63	--	--	(5,85)	(8,15)	16.454,79	16.195,22
Provisión para prestaciones	455,06	457,69	2.032,13	2.208,05	3.273,92	3.229,63	1.051,17	959,55	--	--	(429,56)	(446,06)	6.382,72	6.408,86
Otras provisiones técnicas	37,03	52,80	0,30	3,75	441,21	411,62	26,64	25,36	--	--	0,00	1,32	505,18	494,85
D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	798,68	472,42	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	798,68	472,42
E. PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS	75,20	78,56	149,13	194,63	127,79	62,12	4,46	10,99	107,60	86,48	(59,23)	(116,26)	404,95	316,52
F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	25,19	21,17	11,66	0,95	120,62	151,34	104,35	117,53	--	--	(135,60)	(159,60)	126,22	131,39
G. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	459,77	238,45	165,84	194,09	153,73	80,98	32,38	32,20	33,12	37,03	25,41	(1,21)	870,25	581,54
H. DEUDAS	637,02	772,14	822,87	898,48	1.108,33	1.077,43	173,68	109,48	2.347,80	2.831,39	(1.157,68)	(636,78)	3.932,02	5.052,14
negociables	--	--	115,77	146,61	26,97	29,81	--	--	285,27	286,79	--	--	428,01	463,21
II. Deudas con entidades de crédito	3,55	5,53	32,17	30,11	49,40	48,85	--	--	928,81	1.773,26	--	--	1.013,93	1.857,75
III. Otros pasivos financieros	293,76	416,84	1,17	0,54	0,21	60,80	0,12	0,48	324,87	300,30	(310,26)	(59,99)	309,87	718,97
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	113,39	104,45	269,52	318,09	307,79	278,28	--	--	--	--	--	--	690,70	700,82
V. Deudas por operaciones de reaseguro	14,52	18,43	48,28	33,91	371,91	220,79	124,47	73,76	--	--	(164,89)	(93,81)	394,29	253,08
VI. Deudas fiscales	70,23	109,93	91,75	177,28	114,61	228,40	17,18	11,93	71,55	15,46	(7,10)	(11,54)	358,22	531,46
VII. Otras deudas	141,57	116,96	264,21	191,94	237,44	210,50	31,91	23,31	737,30	455,58	(675,43)	(471,44)	737,00	526,85
I. AJUSTES POR PERIODIFICACION	3,30	2,32	32,02	32,00	155,53	170,49	94,45	92,76	3,66	5,07	(0,04)	0,66	288,92	303,30
CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	--	--	--	--	--	--	--	--	1,91	7,37	--	--	1,91	7,37
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	20.191,01	19.591,66	8.152,64	8.470,10	10.405,06	9.343,85	3.674,28	3.305,53	10.826,52	10.841,12	(10.143,66)	(9.862,89)	43.105,85	41.689,37

Datos en millones de euros

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)	(3.063,32)	274,48	227,53
II. Reservas	737,50	402,45	652,83	557,59	745,22	828,45	335,81	326,62	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	(144,58)	(35,11)
VI. Resultados retenidos	82,22	80,52	470,62	378,38	503,86	311,84	249,04	194,78	5.195,54	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	1.046,77	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	999,55	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	(99,99)	-	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	38,45	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	563,03	(471,44)	(368,61)	526,85	738,88
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2,32	2,65	32,00	18,30	170,49	155,77	92,76	92,07	5,07	3,29	0,66	(0,03)	303,30	272,05
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-	-	0,03	7,37	11,89	-	-	7,37	11,92
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	19.591,66	18.732,87	8.470,10	5.896,13	9.343,85	9.140,86	3.305,53	3.037,06	10.841,12	8.969,65	(9.862,89)	(8.149,65)	41.689,37	37.626,92

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJTES. COSOLID.		TOTAL		
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008									
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR															
1. Primas imputadas al ejercicio, netas															
a) Primas emitidas seguro directo	3.530,54	3.322,15	4.894,20	4.433,58	5.315,34	5.103,86	(0,01)	0,01	--	--	84,22	--	13.824,29	12.859,60	
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	18,24	20,70	344,50	257,47	2.317,41	2.007,03	--	--	(897,65)	(840,03)	1.782,50	1.445,17	
c) Primas reaseguro cedido	(137,69)	(103,55)	(121,37)	(99,57)	(1.600,23)	(1.552,15)	(673,05)	(598,68)	--	--	893,79	840,03	(1.638,55)	(1.513,92)	
d) Variación provisiones para primas y riesgos en curso, netas															
Seguro directo	(62,46)	(47,62)	56,24	(56,37)	(163,20)	(241,83)	--	--	--	--	(7,72)	8,60	(177,14)	(337,22)	
Reaseguro aceptado	--	--	16,94	14,26	(42,65)	(4,02)	(100,49)	(72,26)	--	--	7,06	2,86	(119,14)	(59,16)	
Reaseguro cedido	0,76	4,65	(6,69)	(4,76)	51,35	69,45	3,53	12,19	--	--	(6,72)	(2,86)	42,23	78,67	
2. Participación en beneficios de sociedades en equivalencia	--	0,53	7,74	8,32	1,88	2,05	0,06	0,35	--	--	(1,79)	(1,55)	7,89	9,70	
3. Ingresos de las inversiones															
a) De explotación	1.158,57	1.323,42	389,31	324,82	346,57	316,95	118,12	96,25	--	--	(7,50)	(7,88)	2.005,07	2.053,56	
b) De patrimonio	36,79	81,64	70,09	96,14	73,73	72,27	14,41	13,15	--	--	6,93	(16,87)	201,95	246,33	
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	65,46	49,91	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	65,46	49,91	
5. Otros ingresos técnicos	6,89	5,48	6,57	7,38	26,48	20,72	0,01	0,10	--	--	--	(0,24)	39,95	33,44	
6. Otros ingresos no técnicos	30,15	18,18	91,62	172,74	79,60	60,47	2,43	2,63	--	--	(124,93)	(195,35)	78,87	58,67	
7. Diferencias positivas de cambio	3,91	18,60	6,82	17,73	21,13	34,49	144,12	221,86	--	--	3,51	9,01	179,49	301,69	
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	--	--	2,96	1,48	15,37	7,43	0,96	0,66	--	--	(14,47)	--	4,82	9,57	
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	4.632,92	4.673,39	5.432,67	4.936,45	4.469,87	4.147,16	1.827,50	1.683,29	--	--	(65,27)	(204,28)	16.297,69	15.236,01	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR															
1. Siniestralidad del ejercicio, neta															
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta															
Seguro directo	(3.609,73)	(3.405,91)	(3.275,06)	(2.919,60)	(3.103,38)	(3.038,10)	0,68	1,05	--	--	(44,29)	4,34	(10.031,78)	(9.358,22)	
Reaseguro aceptado	0,02	(0,12)	(19,20)	(29,59)	(202,66)	(186,59)	(1.306,46)	(1.185,36)	--	--	495,24	511,90	(1.033,06)	(889,76)	
Reaseguro cedido	76,97	59,70	54,12	124,83	828,04	1.080,27	330,60	326,44	--	--	(493,82)	(511,90)	795,91	1.079,34	
b) Gastos imputables a las prestaciones	(9,78)	(12,58)	(318,23)	(281,57)	(207,54)	(200,37)	(42,82)	(43,03)	--	--	--	3,74	(579,05)	(533,81)	
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	187,24	(58,30)	2,62	(1,27)	(39,10)	(40,73)	(2,14)	(5,76)	--	--	--	(5,35)	148,62	(111,41)	
3. Participación en beneficios y exornos	(24,08)	(43,08)	--	--	(4,17)	(1,52)	(0,58)	(0,29)	--	--	(0,07)	--	(28,90)	(44,89)	
4. Gastos de explotación netos															
a) Gastos de adquisición	(394,69)	(335,50)	(785,73)	(700,96)	(1.012,67)	(887,49)	(522,14)	(479,35)	--	--	174,87	183,52	(2.540,36)	(2.219,78)	
b) Gastos de administración	(133,13)	(110,02)	(270,40)	(248,08)	(258,99)	(274,19)	(23,77)	(17,22)	--	--	3,42	3,28	(682,87)	(646,23)	
c) Comisiones y participación en el reaseguro	34,33	34,22	17,20	10,48	220,52	203,47	125,28	130,88	--	--	(180,89)	(174,30)	216,44	204,75	
5. Participación en pérdidas de sociedades en equivalencia	--	--	--	(5,95)	(8,12)	(4,10)	(0,02)	--	--	--	--	--	(3,29)	(11,43)	(14,83)
6. Gastos de las inversiones															
a) De explotación	(359,67)	(404,95)	(89,28)	(88,81)	(87,53)	(72,18)	(44,94)	(25,99)	--	--	(7,24)	19,04	(588,66)	(572,89)	
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(20,66)	(27,56)	(30,61)	(47,74)	(31,97)	(39,02)	(1,20)	(9,58)	--	--	3,73	16,59	(80,71)	(107,31)	
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(39,36)	(87,65)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(39,36)	(87,65)	
8. Otros gastos técnicos	(9,81)	(12,56)	(5,08)	(16,85)	(92,78)	(92,71)	(2,53)	(2,90)	--	--	(1,08)	0,59	(111,28)	(124,43)	
9. Otros gastos no técnicos	(16,43)	(8,59)	(2,20)	(167,72)	(123,91)	(17,23)	(4,37)	(5,36)	--	--	113,69	162,95	(33,22)	(35,95)	
10. Diferencias negativas de cambio	(3,62)	(0,61)	(4,27)	(5,19)	(24,16)	(21,05)	(149,05)	(197,49)	--	--	(3,02)	(6,00)	(184,12)	(230,34)	
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(0,31)	(1,21)	(12,03)	(50,27)	(23,43)	(14,01)	--	(1,69)	--	--	13,75	(11,69)	(22,02)	(78,87)	
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(4.322,71)	(4.414,72)	(4.738,15)	(4.428,29)	(4.171,85)	(3.605,55)	(1.643,46)	(1.515,65)	--	--	70,32	191,93	(14.805,85)	(13.772,28)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	310,21	258,67	694,52	508,16	298,02	541,61	184,04	167,64	--	--	5,05	(12,35)	1.491,84	1.463,73	
III. OTRAS ACTIVIDADES															
1. Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	836,40	794,82	(303,89)	(292,22)	532,51	502,60	
2. Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	(834,60)	(755,71)	346,16	232,91	(488,44)	(522,80)	
3. Ingresos financieros netos															
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	911,76	788,13	(816,20)	(654,98)	95,56	133,15	
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	(248,41)	(190,86)	149,53	42,96	(98,88)	(147,90)	
4. Resultado de participaciones minoritarias															
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	1,24	1,07	(0,74)	(0,57)	0,50	0,50	
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	(0,01)	--	(49,01)	0,00	(49,02)	--	
5. Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	11,53	3,11	--	--	11,53	3,11	
6. Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	(27,21)	(45,40)	(3,72)	(3,73)	(30,93)	(49,13)	
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	28,30	--	--	
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	--	650,70	566,86	(677,87)	(647,33)	(27,17)	(80,47)								
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	--	--	--	(18,50)	--	--									
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	310,21	258,67	694,52	508,16	298,02	541,61	184,04	167,64	650,70	566,86	(691,32)	(659,68)	1.446,17	1.383,26	
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(92,62)	(55,87)	(138,83)	(124,64)	(109,62)	(162,92)	(50,42)	(49,11)	39,58	16,90	(55,86)	(9,50)	(407,77)	(385,14)	
VII. RESULTADO DESPUÉS IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	217,59	202,80	555,69	383,52	188,40	378,69	133,62	118,53	690,28	583,76	(747,18)	(669,18)	1.038,40	998,12	
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	--	--	--	(0,38)	(0,18)	(0,48)	(2,15)	(1,34)	--	--	(2,33)	(2,20)	
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	217,59	202,80	555,69	383,52	188,40	378,31	133,44	118,05	688,13	582,42	(747,18)	(669,18)	1.036,07	995,92	
1 Atribuible a intereses minoritarios	(68,88)	(43,18)	(32,31)	(23,07)	(1,70)	(13,15)	(9,53)	(8,83)	(0,61)	(3,15)	3,81	(3,85)	(109,22)	(95,23)	
2 Atribuible a la Sociedad dominante	148,71	159,62	523,38	360,45	186,70	365,16	123,91	109,22	687,52	579,27	(743,37)	(673,03)	926,85	900,69	

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL			
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007		
	2008	2007	2008	2007	2008	2007										
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR																
1. Primas imputadas al ejercicio, netas																
a) Primas emitidas seguro directo	3.322,15	2.926,25	4.433,58	3.649,19	5.103,86	4.417,26	0,01	0,02	--	--	--	0,02	12.859,60	10.992,74		
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	20,70	5,78	257,47	211,08	2.007,03	1.812,08	--	--	(840,03)	(711,21)	1.445,17	1.317,73		
c) Primas reaseguro cedido	(103,55)	(86,89)	(99,57)	(65,94)	(1.552,15)	(1.315,16)	(598,68)	(548,72)	--	--	840,03	711,19	(1.513,92)	(1.305,52)		
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas																
Seguro directo	(47,62)	(44,69)	(56,37)	(39,73)	(241,83)	(284,25)	--	--	--	--	--	8,60	4,17	(337,22)	(364,50)	
Reaseguro aceptado	--	--	14,26	0,27	(4,02)	(14,64)	(72,26)	(118,72)	--	--	--	2,86	38,67	(59,16)	(94,42)	
Reaseguro cedido	4,65	(0,06)	(4,76)	(5,60)	69,45	53,10	12,19	53,75	--	--	--	(2,86)	(41,19)	78,67	60,00	
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,53	4,65	8,32	0,03	2,05	1,69	0,35	0,57	--	--	--	(1,55)	(4,97)	9,70	1,97	
3. Ingresos de las inversiones																
a) De explotación	1.323,42	1.025,58	324,82	294,99	316,95	253,63	96,25	91,79	--	--	--	(7,88)	(13,36)	2.053,56	1.652,63	
b) De patrimonio	81,64	30,57	96,14	18,86	72,27	115,64	13,15	13,37	--	--	--	(16,87)	(59,27)	246,33	119,17	
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	49,91	39,26	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	49,91	39,26	
5. Otros ingresos técnicos	5,48	2,78	7,38	4,34	20,72	26,04	0,10	0,41	--	--	--	(0,24)	--	33,44	33,57	
6. Otros ingresos no técnicos	18,18	6,22	172,74	171,59	60,47	25,19	2,63	1,68	--	--	--	(195,35)	(191,74)	58,67	12,94	
7. Diferencias positivas de cambio	18,60	5,30	17,73	2,92	34,49	12,94	221,86	80,01	--	--	--	9,01	--	301,69	101,17	
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	--	--	1,48	0,56	7,43	22,05	0,66	0,07	--	--	--	--	(22,05)	9,57	0,63	
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	4.673,39	3.908,97	4.936,45	4.037,26	4.147,16	3.524,57	1.683,29	1.386,31	--	--	--	(204,28)	(289,74)	15.236,01	12.567,37	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR																
1. Simiétralidad del ejercicio, neta																
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta																
Seguro directo	(3.405,91)	(2.376,61)	(2.919,60)	(2.390,29)	(3.038,10)	(2.518,26)	1,05	1,18	--	--	--	4,34	4,32	(9.358,22)	(7.279,66)	
Reaseguro aceptado	(0,12)	--	(29,59)	(3,86)	(186,59)	(118,85)	(1.185,36)	(935,42)	--	--	--	511,90	264,17	(889,76)	(793,96)	
Reaseguro cedido	59,70	51,47	124,83	55,89	1.080,27	846,55	326,44	201,46	--	--	--	(511,90)	(264,19)	1.079,34	891,18	
b) Gastos imputables a las prestaciones	(12,58)	(10,49)	(281,57)	(211,83)	(200,37)	(170,61)	(43,03)	(37,08)	--	--	--	3,74	1,84	(533,81)	(428,17)	
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(58,30)	(567,47)	(1,27)	(0,17)	(40,73)	(48,02)	(5,76)	4,25	--	--	--	(5,35)	--	(111,41)	(611,41)	
3. Participación en beneficios y extornos	(43,08)	(29,55)	--	--	(1,52)	(4,87)	(0,29)	(0,18)	--	--	--	--	--	(44,89)	(34,60)	
4. Gastos de explotación netos																
a) Gastos de adquisición	(335,50)	(291,72)	(700,96)	(550,13)	(887,49)	(748,42)	(479,35)	(429,47)	--	--	--	183,52	193,38	(2.219,78)	(1.826,36)	
b) Gastos de administración	(110,02)	(88,04)	(248,08)	(208,47)	(274,19)	(231,82)	(17,22)	(20,81)	--	--	--	3,28	6,45	(646,23)	(542,69)	
c) Comisiones y participación en el reaseguro	34,22	20,35	10,48	4,51	203,47	202,94	130,88	111,29	--	--	--	(174,30)	(158,52)	204,75	180,57	
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	(0,61)	(5,95)	--	(4,10)	--	--	--	--	--	--	--	(4,78)	0,52	(14,83)	(0,09)
6. Gastos de las inversiones																
a) De explotación	(404,95)	(337,08)	(88,81)	(61,10)	(72,18)	(46,85)	(25,99)	(18,10)	--	--	--	19,04	26,14	(572,89)	(436,99)	
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(27,56)	(12,71)	(47,74)	(13,70)	(39,02)	(28,45)	(9,58)	(6,30)	--	--	--	16,59	24,78	(107,31)	(36,38)	
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(87,65)	(41,22)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(87,65)	(41,22)	
8. Otros gastos técnicos	(12,56)	(13,95)	(16,85)	(38,79)	(92,71)	(74,23)	(2,90)	(2,60)	--	--	--	0,59	0,63	(124,43)	(128,94)	
9. Otros gastos no técnicos	(8,59)	(8,97)	(167,72)	(155,11)	(17,23)	(28,10)	(5,36)	(6,92)	--	--	--	162,95	155,82	(35,95)	(43,28)	
10. Diferencias negativas de cambio	(0,61)	(4,25)	(5,19)	(1,36)	(21,05)	(11,64)	(197,49)	(97,19)	--	--	--	(6,00)	--	(230,34)	(114,44)	
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(1,21)	(0,04)	(50,27)	(1,85)	(14,01)	(9,99)	(1,69)	(0,67)	--	--	--	(11,69)	--	(78,87)	(12,55)	
TOTAL GASTOS NEGOCIOS ASEGURADOR	(4.414,72)	(3.710,89)	(4.428,29)	(3.576,26)	(3.605,55)	(2.990,62)	(1.515,65)	(1.236,56)	--	--	--	191,93	255,34	(13.772,28)	(11.258,99)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	258,67	198,08	508,16	461,00	541,61	533,95	167,64	149,75	--	--	--	(12,35)	(34,40)	1.463,73	1.308,38	
II. OTRAS ACTIVIDADES																
1. Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	794,82	738,76	(292,22)	(216,53)	502,60	522,23		
2. Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	(755,71)	(659,33)	232,91	212,44	(522,80)	(446,89)		
3. Ingresos financieros netos																
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	788,13	569,88	(654,98)	(512,10)	133,15	57,78		
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	(190,86)	(118,73)	42,96	33,82	(147,90)	(84,91)		
4. Resultado de participaciones minoritarias																
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,07	0,74	(0,57)	12,82	0,50	13,56	
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(0,70)	--	0,67	--	(0,03)	
5. Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3,11	0,39	--	--	3,11	0,39	
6. Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(45,40)	(4,78)	(3,73)	--	(49,13)	(4,78)	
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(28,30)	--	28,30	--	--	--	
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	--	566,86	526,23	(647,33)	(468,88)	(80,47)	57,35									
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	258,67	198,08	508,16	461,00	541,61	533,95	167,64	149,75	566,86	526,23	(659,68)	(503,28)	1.383,26	1.365,73		
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(55,87)	(56,60)	(124,64)	(129,91)	(162,92)	(136,65)	(49,11)	(47,49)	16,90	(17,67)	(9,50)	(1,29)	(385,14)	(389,61)		
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	202,80	141,48	383,52	331,09	378,69	397,30	118,53	102,26	583,76	508,56	(669,18)	(504,57)	998,12	976,12		
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	--	--	(0,38)	--	(0,48)	(3,69)	(1,34)	(3,54)	--	3,24	(2,20)	(3,99)		
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	202,80	141,48	383,52	331,09	378,31	397,30	118,05	98,57	582,42	505,02	(669,18)	(501,33)	995,92	972,13		
1. Atribuible a intereses minoritarios	(43,18)	(69,48)	(23,07)	(13,08)	(13,15)	(143,60)	(8,83)	(7,42)	(3,15)	(105,15)	(3,85)	97,66	(95,23)	(241,07)		
2. Atribuible a la Sociedad dominante	159,62	72,00	360,45	318,01	365,16	253,70	109,22	91,15	579,27	399,87	(673,03)	(403,67)	900,69	731,06		

Datos en millones de euros

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 2009

Detalle de la contribución al resultado del segmento otras actividades 2009

	MAPFRE, S.A.	FILIALES MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	FILIALES MAPFRE EMPRESAS	FILIALES MAPFRE VIDA	FILIALES MAPFRE FAMILIAR	OTRAS SOCIEDADES	TOTAL
Ingresos de explotación	45,65	126,75	45,40	134,70	29,91	87,59	333,84	32,56	836,40
Gastos de explotación	(75,83)	(128,83)	(31,67)	(136,28)	(30,94)	(46,55)	(348,76)	(35,74)	(834,60)
Ingresos de financieros netos									0,00
a) Ingresos financieros	889,96	2,90	0,95	(0,95)	0,16	14,30	3,35	1,09	911,76
b) Gastos financieros	(182,77)	(2,81)	(19,31)	-	(0,08)	(6,15)	(3,23)	(34,06)	(248,41)
Resultado de participaciones en minoritarias									
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	0,02	-	-	-	0,33	-	0,89	1,24
b) Participación en pérdida de sociedades puestas en equivalencia	-	(0,01)	-	-	-	-	-	-	(0,01)
Reversión provisión deterioro de activos	-	-	11,51	-	-	0,03	-	(0,01)	11,53
Dotación provisión deterioro de activos	-	-	(25,74)	-	-	(0,11)	(1,36)	-	(27,21)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	677,01	(1,98)	(18,86)	(2,53)	(0,95)		(16,16)	(35,27)	650,70

Datos en millones de euros

Los principales ajustes de consolidación corresponden a la eliminación de dividendos imputados al segmento “Otras Actividades” (817 millones de euros) y a la eliminación de provisiones por depreciación de filiales dotadas por la entidad matriz en su balance individual (108 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.

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 2009, 2008 y 2007.

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	2009	2008	2007	VAR.% 09/08	VAR.% 08/07
Capital desembolsado	292,26	274,48	227,54	6,48	20,63
Reservas	4.362,31	3.705,16	2.840,79	17,74	30,43
Reservas por ajustes de valoración	160,05	-244,44	170,10	-165,48	-234,70
Diferencias de conversión	-129,65	-144,59	-35,11	-10,33	311,82
Resultados retenidos					
- Resultados ejercicios anteriores pdtes. de aplicación	754,31	598,26	533,56	26,08	12,13
- Rtdo. Del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	926,85	900,69	731,06	2,90	23,20
- Dividendo a cuenta	-200,44	-187,38	-136,52	6,97	37,25
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	6.165,69	4.902,18	4.331,42	25,77	13,80
Intereses minoritarios	928,06	814,19	1.283,00	13,99	-36,54
TOTAL	7.093,75	5.716,37	5.614,42	24,10	1,82

Margen de Solvencia

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia consolidado de MAPFRE a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007:

CONCEPTO	2009	2008	2007	VAR.% 09/08	VAR.% 08/07
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	292,27	274,48	227,53	6,48	20,63
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	4.505,69	3.712,33	2.388,95	21,37	55,40
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	--	--	508,13	--	--
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	620,05	86,30	219,05	618,48	(60,60)
Diferencia negativa de consolidación	--	2,74	2,94	(100,00)	(6,80)
Intereses minoritarios	724,75	714,00	1.106,68	1,51	(35,48)
50% suma de los beneficios futuros	8,53	17,89	34,92	(52,32)	(48,77)
Financiaciones subordinadas	620,74	710,08	710,00	(12,58)	0,01
Plusvalías:				--	--
- Inversiones materiales	784,77	888,61	611,60	(11,69)	45,29
- Inversiones financieras	103,10	298,51	341,45	(65,46)	(12,58)
- Otras	--	--	--	--	--
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	145,01	161,52	186,16	(10,22)	(13,24)
TOTAL PARTIDAS POSITIVAS	7.804,91	6.866,46	6.337,41	13,67	8,35
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital		(3,86)	(19,54)	(100,00)	(80,25)
Minusvalías:					
- Inversiones materiales	(12,11)	(17,45)	(8,80)	(30,60)	98,30
- Inversiones financieras	--	(119,83)	(31,26)	(100,00)	283,33
- Otras	--	--	(3,60)	--	--
Saldo deudor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas		(311,12)		(100,00)	--
TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS	(12,11)	(452,26)	(63,20)	(97,32)	615,60
Margen de solvencia	7.792,80	6.414,20	6.274,21	21,49	2,23
Cuantía mínima legalmente exigible del margen de solvencia	2.621,94	3.140,16	2.294,78	(16,50)	36,83
RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA	5.170,86	3.274,03	3.979,43	57,94	(17,72)

Datos en millones de euros

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.

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 2009, 2008 y 2007, es el siguiente:

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					REASEGURO ACEPTADO					REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO				
	2009	2008	2007	% VAR. 09/08	% VAR. 08/07	2009	2008	2007	% VAR. 09/08	% VAR. 08/07	2009	2008	2007	% VAR. 09/08	% VAR. 08/07
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>															
1.1. Provisión para primas no consumidas	4.742,52	4.099,92	3.125,42	15,67	31,17	873,29	781,87	630,17	11,69	24,07	830,30	780,06	646,28	6,44	20,70
1.2. Provisión para riesgos en curso	8,59	400,64	544,17	(97,86)	(26,37)	1,37	3,44	7,87	(60,17)	(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	175,89	79,64	63,78	120,86	24,86	51,50	74,30	77,94	(30,69)	(0,05)	107,17	53,72	16,30	99,50	229,57
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,53	63,18	86,56	(99,16)	(27,01)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	16.141,10	15.933,63	15.944,61	1,30	(0,06)	52,32	43,33	47,69	20,75	(0,09)	47,29	30,07	27,75	57,27	8,36
2.3. Provisiones para participación en beneficios	33,45	1,14	1,33	2.834,21	(14,28)	--	--	--	--	--	--	--	0,69	--	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>															
3.1. Pendientes de liquidación o pago	4.285,64	4.404,90	3.688,23	(2,71)	19,43	889,32	801,91	628,59	10,90	27,57	1.256,55	1.384,17	1.193,48	(9,22)	15,98
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.033,53	1.037,50	1.015,34	(0,38)	2,18	51,78	29,12	20,59	77,82	41,43	235,41	316,17	257,31	(25,54)	22,87
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	121,37	134,56	118,75	(9,80)	13,31	1,08	0,87	4,17	24,14	(79,13)	5,88	1,56	4,15	276,92	(62,40)
<u>Otras provisiones técnicas</u>															
4.1. Decesos	405,16	374,02	336,62	8,33	11,11	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4.2. Resto	73,38	95,47	57,59	(23,14)	65,77	26,64	25,36	20,02	5,05	26,67	1,52	0,05	0,12	2.940,00	(58,33)
TOTAL	27.021,16	26.624,60	24.982,40	1,49	6,57	1.947,30	1.760,20	1.437,04	10,63	22,49	2.484,12	2.565,80	2.146,08	(3,18)	19,55

Datos en millones de euros

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 2009, 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 2009, 2008 y 2007.

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 2009, 2008 y 2007.

Ejercicio 2009

Año ocurrencia siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.277,36	848,51	552,20	398,77	284,05	239,78	200,72	174,57	169,03	123,49	129,29
	Pagos acumulados	5.504,01	6.065,31	6.329,32	6.483,29	6.577,57	6.658,32	6.694,58	6.716,93	6.768,11	6.784,00	6.806,76
	Total coste	6.781,37	6.913,82	6.881,52	6.882,06	6.861,62	6.898,10	6.895,30	6.891,50	6.937,14	6.907,49	6.936,05
2000	Provisión pendiente	1.006,65	391,76	240,33	140,48	98,67	73,90	63,76	47,29	29,83	22,01	
	Pagos acumulados	1.494,27	2.088,84	2.240,06	2.326,01	2.372,25	2.405,93	2.423,99	2.437,65	2.446,88	2.460,12	
	Total coste	2.500,92	2.480,60	2.480,39	2.466,49	2.470,92	2.479,83	2.487,75	2.484,94	2.476,71	2.482,13	
2001	Provisión pendiente	1.155,81	484,85	291,09	187,42	136,87	103,83	73,48	57,40	29,60		
	Pagos acumulados	1.944,06	2.619,66	2.804,77	2.906,18	2.958,77	2.996,37	3.025,38	3.039,64	3.060,99		
	Total coste	3.099,87	3.104,51	3.095,86	3.093,60	3.095,64	3.100,20	3.098,86	3.097,04	3.090,59		
2002	Provisión pendiente	1.373,79	545,09	327,41	216,47	159,46	108,85	73,62	50,35			
	Pagos acumulados	2.178,78	2.988,27	3.198,24	3.306,88	3.369,83	3.410,41	3.424,22	3.459,06			
	Total coste	3.552,57	3.533,36	3.525,65	3.523,35	3.529,29	3.519,26	3.497,84	3.509,41			
2003	Provisión pendiente	1.699,16	649,69	387,39	269,81	173,98	135,76	82,37				
	Pagos acumulados	2.582,26	3.561,93	3.817,96	3.906,56	3.991,49	4.031,50	4.047,83				
	Total coste	4.281,42	4.211,62	4.205,35	4.176,37	4.165,47	4.167,26	4.130,20				
2004	Provisión pendiente	1.875,50	767,27	485,04	294,52	195,30	132,03					
	Pagos acumulados	2.664,86	3.652,42	3.892,38	4.011,74	4.091,27	4.094,18					
	Total coste	4.540,36	4.419,69	4.377,42	4.306,26	4.286,57	4.226,21					
2005	Provisión pendiente	2.166,59	872,27	594,26	316,26	210,37						
	Pagos acumulados	3.082,14	4.193,85	4.434,39	4.587,13	4.620,02						
	Total coste	5.248,73	5.066,12	5.028,65	4.903,39	4.830,39						
2006	Provisión pendiente	2.262,99	1.022,10	534,94	321,72							
	Pagos acumulados	3.224,66	4.353,49	4.657,32	4.728,79							
	Total coste	5.487,65	5.375,59	5.192,26	5.050,51							
2007	Provisión pendiente	2.542,37	954,80	613,04								
	Pagos acumulados	3.559,42	4.931,30	5.186,67								
	Total coste	6.101,79	5.886,10	5.799,71								
2008	Provisión pendiente	2.653,00	1.035,99									
	Pagos acumulados	4.084,66	5.394,22									
	Total coste	6.737,66	6.430,21									
2009	Provisión pendiente	2.399,62										
	Pagos acumulados	4.978,38										
	Total coste	7.378,00										

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

Año ocurrencia 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 ocurrencia 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								

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 13,83 por ciento a un 20,22 por ciento y a un 24,99 por ciento en los ejercicios 2009, 2008 y 2007 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 2009, 2008 y 2007.

SUBGRUPO	PROV. TÉCNICAS A CUBRIR	BIENES APTOS	EXCESO / (DÉFICIT)
31 de diciembre de 2009			
MAPFRE VIDA	14.103,38	15.476,42	1.373,04
MAPFRE RE	1.484,48	2.312,67	828,19
MAPFRE ASISTENCIA	51,66	57,81	6,15
MAPFRE AMÉRICA	3.331,24	3.398,55	67,31
MAPFRE INTERNACIONAL	1.572,09	2.258,15	686,06
MAPFRE GLOBAL RISK	2.625,70	2.763,03	137,33
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA	746,62	774,97	28,35
UNION DUERO SEGUROS	464,09	501,31	37,22
MAPFRE FAMILIAR	3.437,55	4.558,17	1.120,62
TOTAL	27.816,81	32.101,08	4.284,27
31 de diciembre de 2008			
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING			
MAPFRE AMÉRICA	2.544,30	2.959,89	415,59
MAPFRE RE	1.284,20	2.020,41	736,21
MAPFRE ASISTENCIA	48,15	53,02	4,87
MAPFRE INTERNACIONAL	1.747,07	2.154,18	407,11
MAPFRE AGROPECUARIA	168,86	228,12	59,26
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA	884,40	941,66	57,26
MAPFRE VIDA	14.183,45	15.226,38	1.042,93
MAPFRE FAMILIAR	3.490,01	4.643,84	1.153,83
MAPFRE EMPRESAS	2.533,75	2.703,36	169,61
UNION DUERO SEGUROS	390,21	450,18	59,97
TOTAL	27.274,40	31.381,04	4.106,64
31 de diciembre de 2007			
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	17.897,40	19.799,88	1.902,48
MAPFRE AMÉRICA	1.503,35	1.833,82	330,47
MAPFRE RE	1.148,77	1.851,05	702,28
MAPFRE ASISTENCIA	51,34	57,10	5,76
MAPFRE INTERNACIONAL	416,81	572,42	155,61
MAPFRE AUTOMÓVILES	2.287,53	2.992,54	705,01
MAPFRE AMERICA VIDA	545,11	648,27	103,16
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	24.969,87	29.002,58	4.032,71

Datos en millones de euros

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

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 ascienden a 15,31, 17,86 y 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 2009.

Pasivos financieros

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

Ejercicio 2009

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2010	2011	2012	2013	2014	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	25,51	300,51	8,96	159,52	--	--	494,5
Deudas con entidades de crédito	296,83	184,66	34,19	16,81	515,25	28,43	1076,17
Otros pasivos financieros	108	74,21	161,37	6,85	29,63	694,09	1074,15
TOTAL	430,34	559,38	204,52	183,18	544,88	722,52	2.644,82

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2009	2010	2011	2012	2013	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	27,05	27,05	302,05	10,5	186,93	--	553,58
Deudas con entidades de crédito	1.574,91	52,64	37,06	11,13	4,83	314,19	1994,76
Otros pasivos financieros	618,68	134,22	--	--	--	--	752,9
TOTAL	2.220,64	213,91	339,11	21,63	191,76	314,19	3.301,24

Datos en millones de euros

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

Ejercicio 2007

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2008	2009	2010	2011	2012	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	27,05	27,05	27,05	302,05	--	--	383,2
Deudas con entidades de crédito	225,57	230,83	33,58	5,7	5,39	41,99	543,06
Otros pasivos financieros	410,73	203,36	--	--	--	--	614,09
TOTAL	663,35	461,24	60,63	307,75	5,39	41,99	1.540,35

Datos en millones de euros

A continuación se recoge el desglose de los pasivos financieros por sociedades para los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

Ejercicio 2009

CONCEPTO	MAPFRE S.A	MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	MAPFRE INTER-NACIONAL	UNION DEL DUERO	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	285,27	--	--	--	--	--	--	--	--	142,74	--	428,01
Deudas con entidades de crédito	617,05	58,38	5,13	--	57,14	2,45	--	214,10	32,96	26,72	--	1.013,93
Otros pasivos financieros	--	9,21	0,26	269,36	0,10	--	0,13	--	0,01	--	30,80	309,87
TOTAL	902,32	67,59	5,39	269,36	57,24	2,45	0,13	214,10	32,97	169,46	30,80	1.751,81

Datos en millones de euros

Ejercicio 2008

CONCEPTO	MAPFRE S.A	MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	MAPFRE INTER-NACIONAL	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	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	MAPFRE INTER-NACIONAL	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

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

- 2009: 24,70 por 100
- 2008: 53,18 por 100
- 2007: 24,51 por 100.

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros para los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS			VALOR RAZONABLE		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Emisión de obligaciones	428,01	463,21	286,79	440,05	475,64	277,54
Deudas con entidades de crédito	1.013,93	1.857,75	494,54	1.017,37	1.857,75	494,54
Otros pasivos financieros	309,87	718,97	576,49	303,42	718,97	576,49
TOTAL	1.751,81	3.039,93	1.357,82	1.760,84	3.052,36	1.348,57

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés para los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

CONCEPTO	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERES EN:								
	VALOR RAZONABLE (TIPO DE INTERES FIJO)			NO EXPUESTO AL RIESGO			TOTAL		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Pasivos subordinados	610,69	713,44	727,67	10,00	10,08	10,08	620,69	723,52	737,75
Emisión de obligaciones	428,01	463,21	286,79	--	--	--	428,01	463,21	286,79
Deudas con entidades de crédito	150,55	203,71	64,46	863,38	1.654,04	430,08	1.013,93	1.857,75	494,54
Otros pasivos financieros	78,34	529,19	576,49	231,53	74,62	--	309,87	603,81	576,49
TOTAL	1.267,59	1.909,55	1.655,41	1.104,91	1.738,74	440,16	2.372,50	3.648,29	2.095,57
PESO RELATIVO	53,43%	52,34%	79,00%	46,57%	47,66%	21,00%			

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos subordinados y financieros según la moneda en que se instrumentan para los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

MONEDA	EJERCICIO		
	2009	2008	2007
Euros	2.141,73	3.470,32	2.043,12
Dólar USA	190,86	254,97	39,24
Otras monedas	39,91	38,16	13,21
TOTAL	2.372,50	3.763,45	2.095,57

Datos en millones de euros

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 2009, 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 2009, 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 15,72 y 10,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, en la cuenta de "Otras Inversiones".

Además, al 31 de diciembre de 2009 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 2009, 2008 y 2007, las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

CLASE DE DEUDA	IMPORTE			TIPO DE INTERÉS MEDIO			GARANTÍAS OTORGADAS		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Arrendamiento financiero	1,71	1,73	2,58	7,47%	7,26%	7,95%	--	--	--
Créditos	697,24	1.464,32	138,77	2,01%	3,62%	4,68%	--	--	--
Préstamos	258,52	326,85	335,27	4,07%	5,46%	4,94%	--	--	--
Otros	56,46	64,85	17,92	--	--	--	--	--	--
TOTAL	1.013,93	1.857,75	494,54	--	--	--	--	--	--

Otros pasivos financieros

En "Otros pasivos financieros" se incluyen 6,44, 184,85 y 125,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 respectivamente, correspondientes a cesiones temporales de activos con pacto de recompra no opcional. Además se incluyen 230,48, 248,00 y 393,70 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, 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

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

- Dos ampliaciones de capital de MAPFRE S.A. con derecho de suscripción preferente, por importe total de 320,4 millones de euros (antes de tasas, impuestos y gastos), en ejecución de los planes de reinversión del dividendo aprobados por el Consejo de Administración de la sociedad. En estas ampliaciones se han emitido en conjunto 177.877.492 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.922.709.779.
- Disposición de líneas de crédito por un importe total de 616,9 millones de euros.
- Amortización del préstamo puente sindicado de 1.000 millones de euros contratado en 2007.
- Recompras parciales de la deuda subordinada por valor de 98,6 millones de euros.
- Reembolsos de líneas de crédito dispuestas por las filiales en 259 millones de euros.

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

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

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 2009 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 2010 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 2010.

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 29.05.2006	26.03.2007	26.03.2011	Ejecutivo
ALBERTO MANZANO MARTOS (1)	Vicepresidente Primero	28.05.1987 Vpte. 1º desde 29.12.2006	26.03.2007	26.03.2011	Ejecutivo
FRANCISCO RUIZ RISUEÑO (1)	Vicepresidente Segundo	12.03.2003 Vpte. 2º Desde 12.03.2003	26.03.2007	26.03.2011	Dominical (3)
IGNACIO BAEZA GOMEZ (1)	Vocal	08.03.2008		08.03.2012	Ejecutivo
RAFAEL BECA BORREGO (5)	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
RAFAEL FONTOIRA SURIS	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	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	26.03.2007	26.03.2011	Dominical (3)
SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	Dominical (3)
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS (1)	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	Ejecutivo
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Vocal	06.03.2004	08.03.2008	08.03.2012	Independiente
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN (1)	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	Ejecutivo
MANUEL LAGARES CALVO	Vocal	17.04.1999	26.03.2007	26.03.2011	Independiente
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO (5)	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Dominical (3)
FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	Independiente
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal	17.04.1999	26.03.2007	26.03.2011	Dominical (3)
FILOMENO MIRA CANDEL	Vocal	27.06.1981	06.03.2010	06.03.2014	Dominical (3)
JOSE ANTONIO MORAL SANTIN	Vocal	08.03.2008		08.03.2012	Dominical (4)
RODRIGO DE RATO Y FIGAREDO	Vocal	06.03.2010		06.03.2014	Dominical (4)
ALFONSO REBUelta BADÍAS	Vocal	17.04.1999	26.03.2007	26.03.2011	Dominical (3)
MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	Independiente
ESTEBAN TEJERA MONTALVO (1)	Vocal	08.03.2008		08.03.2012	Ejecutivo
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Vocal	29.12.2006	06.03.2010	06.03.2014	Independiente
JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO (1)	Vocal-Secretario	17.04.1999 Secretario desde 8.01.1997 27.11.2006	26.03.2007	26.03.2011	Ejecutivo
ANGEL DAVILA BERMEJO	Vicesecretario	Vicesecretario desde 29.12.2006			

- (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.
 (5) Reelegidos en sus cargos con efecto 29 de diciembre de 2010 por acuerdo adoptado por la Junta General celebrada el 6 de marzo de 2010.

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 *Curriculum 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 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 Vicepresidente Segundo de FUNDACIÓN MAPFRE, 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. 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. En diciembre de 2006 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A.

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 SEGUROS DE EMPRESAS.

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, MAPFRE GLOBAL RISKS 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. 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. Es consejero de MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE VIDA y Vicepresidente Primero de FUNDACIÓN MAPFRE.

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 CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID desde 1996; vocal de los Consejos de Administración de CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID y ALTAE BANCO, Consejero de RADIOTELEVISIÓN MADRID y Presidente de GESTORA DEL CENTRO INTERNACIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS Y SOCIALES. Es consejero de MAPFRE, S.A. desde marzo de 2008 y Consejero de CAJA MADRID CIBELES, S.A. desde diciembre de 2008.

D. Rodrigo de Rato y Figaredo

Licenciado en Derecho y Doctor en Economía por la Universidad Complutense de Madrid, Master in Business Administración por la Universidad de California (Berkeley). Es Presidente del Consejo de Administración de CAJA MADRID desde enero de 2010. Igualmente, es Presidente de los Consejos de Administración de CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID y de ALTAE BANCO desde enero de 2010, Presidente del Consejo de Administración de CAJA MADRID CIBELES, S.A., Vicepresidente de los Consejos de Administración de IBERIA LÍNEAS AÉREAS DE ESPAÑA y CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (CECA) desde febrero de 2010, y miembro del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. desde marzo de 2010.

D. Alfonso Reuelta 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 GLOBAL RISKS y consejero de MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE AMÉRICA. Fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A. en 1999.

D. Matías Salvá Bennasar

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 y MAPFRE GLOBAL RISKS.

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 GLOBAL RISKS, 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 Vicepresidente Segundo de MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, 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 los artículos 226 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

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 BBVA BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO BANCO SANTANDER BNP PARIBAS	
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 2009, 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 43.171 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 4.317 euros y de 3.778 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 2009 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	2.406
Retribución variable	2.021
Dietas	688
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	161
Otros ¹	1.037
TOTAL	6.313

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	20
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida*	7.549
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

* Incluye las primas de seguro de vida 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	976
Retribución variable	892
Dietas	199
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	290
Otros ¹	1.077
TOTAL	3.434

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	17
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	1.964
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

- c) Remuneración total por tipología de consejero:

TIPOLOGIA CONSEJEROS	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	4.599	2.144
Externos Dominicales	1.248	866
Externos Independientes	506	424
Otros Externos	0	0
TOTAL	6.313	3.434

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)	9.747
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,00%

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

Remuneración total	1.108
--------------------	-------

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 2009 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 en el ejercicio 2009 en concepto de planes de pensiones de aportación definida en la Sociedad ha ascendido a 6.479.669,11 euros en el caso de los consejeros ejecutivos y a 59.484,19 euros en el caso de los altos directivos. Las prestaciones están aseguradas a través de pólizas de seguros de vida.
- Seguros de vida: el coste anual de la prima de los seguros de vida contratados a favor de consejeros ejecutivos del ejercicio 2009 asciende a 88.113 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 auditoría 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 Auditoría

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 23º y 24º de los estatutos sociales de MAPFRE, en los siguientes términos:

a) Composición:

El Comité de Auditoría está 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 Antonio Moral Santín	Vocal	22.07.2010	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 2009 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 Laramendi Martínez	Vocal	2.12.99	Dominical
D. Alfonso Rebuelta Badias	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 2009 el Comité de Nombramientos y Retribuciones celebró cinco 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 2009 y registrado en la CNMV con fecha 3 de febrero de 2010 (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 con las siguientes excepciones: 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 los siguientes casos: 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, posibilidad de solicitud de convocatorias del Consejo por parte de los Consejeros independientes; inclusión en la Memoria de las retribuciones individuales de los Consejeros durante el ejercicio; y 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 2007, 2008 y 2009 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		
	2009	2008	2007
Directivos	3.398	3.767	3.850
Administrativos	16.123	10.679	9.252
Comerciales	5.685	6.046	5.143
Técnicos y otros	9.120	12.435	11.495
TOTAL	34.326	32.927	29.740

^(*) Cifra promedio del año

El número de empleados a 30 de junio de 2010 asciende a 36.128, 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 98,1 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		
	2009	2008	2007
España	16.378	16.591	16.505
Resto EEE	1.432	1.238	717
Otros Países	16.516	15.098	12.518
TOTAL	34.326	32.927	29.740

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.

NOMBRE	PARTICIPACIÓN		% SOBRE CAPITAL
	DIRECTAS	INDIRECTAS	
JOSE MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	220.361		0,007
ALBERTO MANZANO MARTOS	37.901		0,001
FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	73		0
IGNACIO BAEZA GOMEZ	77.684		0,003
RAFAEL BECA BORREGO ⁽¹⁾		452.760	0,015
RAFAEL FONTOIRA SURIS	23		0
SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	7.218		0
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ ⁽²⁾	13.179	23	0
SEBASTIAN HOMET DUPRÁ			
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	174.585		0,006
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	33.945		0,001
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.973		0,001
MANUEL LAGARES CALVO	18.097		0,001
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO			
FRANCISCA MARTÍN TABERNEIRO	23		0
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO ⁽³⁾	30.325	2.242	0,001
FILOMENO MIRA CANDEL	133.812		0,004
JOSE ANTONIO MORAL SANTIN			
RODRIGO DE RATO Y FIGAREDO	50		0
ALFONSO REBUELTA BADIAS	44.346		0,002
MATIAS SALVÁ BENNASAR ⁽⁴⁾	299.491	418.653	0,024
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23		0
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	93.000		0,003
JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	1.044.646		0,035
TOTAL	2.252.755	873.678	0,104

(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 Beborsil, S.L., 438.434.

(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 Mufi, S.L., D.^a Margarita Roselló Barberá. D.^a Marta Salvá Roselló y D.^a Isabel Salvá Roselló.

ALTO DIRECTIVO	PARTICIPACIÓN		% SOBRE CAPITAL
	DIRECTAS	INDIRECTAS	
Ricardo Blanco Martínez	150.689		0,005
José Manuel Muries	103.225		0,003
TOTAL	253.914		0,008

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:

- a) 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. No obstante en el caso del colectivo inicial de partícipes esta última referencia se sustituyó 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.

- b) 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.
- c) 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.
- d) Cobertura: en el ejercicio 2008 se contrató 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 2009 el importe de dicha minusvalía, que se recoge en “Otros pasivos financieros” con cargo a la cuenta de resultados consolidada, ha ascendido a 2,64 millones de euros. Los derechos políticos de las acciones adquiridas corresponden a BBVA.
- e) Datos cuantitativos: el plan alcanza a 31 de diciembre de 2009 a un total de 37 personas, para el conjunto de MAPFRE y filiales, a quienes se asignaría un total de 8.698.831 acciones teóricas, equivalentes al 0,3 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	64,40 % (directa)
FUNDACION MAPFRE	64,40% (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	79,40%
FREE FLOAT	20,488% ^(*)

(*) No incluye el porcentaje de capital (0,112%) 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 3.012.154.351 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

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

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.

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		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	426,55	268,02	247,09	427,47	269,81	250,94
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	21,42	21,61	16,54	22,80	20,93	17,78
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	19,06	37,46	21,64	30,48	33,12	29,63
Dividendos distribuidos	-	-	-	982,63	641,19	577,48
Total	467,03	327,09	285,27	1.463,38	965,05	875,83

Datos en millones de €

Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

Concepto	Importe		
	2009	2008	2007
Primas cedidas/aceptadas	960,23	835,91	710,09
Prestaciones	529,47	502,02	264,89
Variación de provisiones técnicas	28,11	3,83	39,67
Comisiones	188,25	179,87	158,45

Datos en millones de €

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

Concepto	Reaseguro aceptado			Reaseguro cedido		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Créditos y deudas	(164,89)	(92,80)	(99,81)	164,89	92,80	99,81
Depósitos	135,60	159,60	162,16	(135,60)	(159,60)	(162,16)
Provisiones técnicas	(802,73)	(797,25)	(717,41)	802,73	797,25	717,41
Total	(832,02)	(730,45)	(655,06)	832,02	730,45	655,06

Datos en millones de €

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	Años			Variación interanual	
	2009	2008	2007	2009/2008	2008/2007
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.121,04	2.064,86	1.187,72	2,7%	73,9%
I. Fondo de comercio	1.643,85	1.601,29	1.016,93	2,7%	57,5%
II. Otros activos intangibles	477,19	463,57	170,79	2,9%	171,4%
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.536,19	1.292,24	1.340,08	18,9%	-3,6%
I. Inmuebles de uso propio	1.055,55	918,5	969,03	14,9%	-5,2%
II. Otro inmovilizado material	480,64	373,74	371,05	28,6%	0,7%
C) INVERSIONES	28.989,94	28.341,86	26.166,96	2,3%	8,3%
I. Inversiones inmobiliarias	858,43	930,74	791,34	-7,8%	17,6%
II. Inversiones financieras					
1. Cartera a vencimiento	924,28	741,14	1110,14	24,7%	-33,2%
2. Cartera disponible para la venta	25.118,15	24.595,28	22.557,38	2,1%	9,0%
3. Cartera de negociación	1.225,65	939,11	1.214,85	30,5%	-22,7%
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	429,24	325,88	334,49	31,7%	-2,6%
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	202,63	124,61	112,81	62,6%	10,5%
V. Otras inversiones	231,56	685,1	45,95	-66,2%	1391,0%
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	798,68	472,42	362,36	69,1%	30,4%
E) EXISTENCIAS	654,92	687,05	678,19	-4,7%	1,3%
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	2.484,12	2.565,80	2.146,08	-3,2%	19,6%
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	711,83	585,62	356,22	21,6%	64,4%
H) CRÉDITOS	3.610,10	3.148,91	2.871,47	14,6%	9,7%
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.453,01	2.412,93	2.138,68	1,7%	12,8%
II. Créditos por operaciones de reaseguro	493,67	315,93	252,23	56,3%	25,3%
III. Créditos fiscales					
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar.	24,58	28,84	58,05	-14,8%	-50,3%
2. Otros Créditos fiscales	54,89	55,48	146,49	-1,1%	-62,1%
IV. Créditos sociales y otros	583,95	335,73	276,02	73,9%	21,6%
V. Accionistas por desembolsos exigidos					
I) TESORERIA	861,07	1.415,07	1.639,4	-39,2%	-13,7%
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.223,97	1.004,27	808,37	21,9%	24,2%
K) OTROS ACTIVOS	109,84	90,52	47,48	21,3%	90,6%
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	4,15	20,75	22,59	-80,0%	-8,1%
TOTAL ACTIVO	43.105,85	41.689,37	37.626,92	3,4%	10,8%

Datos en millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Años			Variación interanual	
	2009	2008	2007	2009/2008	2008/2007
A) PATRIMONIO NETO	7.093,75	5.716,37	5.614,41	24,1%	1,8%
I. Capital desembolsado	292,26	274,48	227,53	6,5%	20,6%
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	4.916,18	4.116,04	3.237,83	19,4%	27,1%
III. Acciones propias					
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	926,85	900,69	731,06	2,9%	23,2%
V. Otros instrumentos de patrimonio neto					
VI. Ajustes por cambio de valor	160,05	-244,44	170,10	-165,5%	-243,7%
VII. Diferencias de conversión	-129,65	-144,59	-35,11	-10,3%	311,8%
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	6.165,69	4.902,18	4.331,41	25,8%	13,2%
Intereses minoritarios	928,06	814,19	1.283,00	14,0%	-36,5%
B) PASIVOS SUBORDINADOS	620,69	723,52	737,75	-14,2%	-1,9%
C) PROVISIONES TÉCNICAS	28.968,46	28.384,80	26.419,43	2,1%	7,4%
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	5.625,77	5.285,87	4.307,63	6,4%	22,7%
II. Provisión de seguros de vida	16.454,79	16.195,22	16.221,91	1,6%	-0,2%
III. Provisión para prestaciones	6.382,72	6.408,86	5.475,66	-0,4%	17,0%
IV. Otras provisiones técnicas	505,18	494,85	414,23	2,1%	19,5%
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	798,68	472,42	362,36	69,1%	30,4%
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	404,95	316,52	314,97	27,9%	0,5%
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	126,22	131,39	143,13	-3,9%	-8,2%
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	870,25	581,54	428,26	49,6%	35,8%
H) DEUDAS	3.932,02	5.052,14	3.322,64	-22,2%	52,1%
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	428,01	463,21	286,79	-7,6%	61,5%
II. Deudas con entidades de crédito	1.013,93	1.857,75	494,54	-45,4%	275,7%
III. Otros pasivos financieros	309,87	718,97	576,49	-56,9%	24,7%
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	690,70	700,82	581,22	-1,4%	20,6%
V. Deudas por operaciones de reaseguro	394,29	253,08	233,72	55,8%	8,3%
VI. Deudas fiscales					
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	158,39	214,42	145,20	-26,1%	47,7%
2. Otras deudas fiscales	199,83	317,04	265,80	-37,0%	19,3%
VII. Otras deudas	737,00	526,85	738,88	39,9%	-28,7%
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	288,92	303,30	272,05	-4,7%	11,5%
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	1,91	7,37	11,92	-74,1%	-38,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	43.105,85	41.689,37	37.626,92	3,4%	10,8%

Datos en millones de euros

20.1.2 Cuenta de Resultados

CONCEPTO	Años			Variación interanual	
	2009	2008	2007	2009/2008	2008/2007
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR					
1. Primas imputadas al ejercicio, netas					
a) Primas emitidas seguro directo	13.824,29	12.859,60	10.992,74	7,5%	17,0%
b) Primas reaseguro aceptado	1.782,50	1.445,17	1.317,73	23,3%	9,7%
c) Primas reaseguro cedido	(1.638,55)	(1.513,92)	(1.305,52)	8,2%	16,0%
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas					
Seguro directo	(177,14)	(337,22)	(364,50)	-47,5%	-7,5%
Reaseguro aceptado	(119,14)	(59,16)	(94,42)	101,4%	-37,3%
Reaseguro cedido	42,23	78,67	60,00	-46,3%	31,1%
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	7,89	9,70	1,97	-18,7%	392,4%
3. Ingresos de las inversiones					
a) De explotación	2.005,07	2.053,56	1.652,63	-2,4%	24,3%
b) De patrimonio	201,95	246,33	119,17	-18,0%	106,7%
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	65,46	49,91	39,26	31,2%	27,1%
5. Otros ingresos técnicos	39,95	33,44	33,57	19,5%	-0,4%
6. Otros ingresos no técnicos	78,87	58,67	12,94	34,4%	353,4%
7. Diferencias positivas de cambio	179,49	301,69	101,17	-40,5%	198,2%
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	4,82	9,57	0,63	-49,6%	--
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	16.297,69	15.236,01	12.567,37	7,0%	21,2%
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR					
1. Siniestralidad del ejercicio, neta					
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta					
Seguro directo	(10.031,78)	(9.358,22)	(7.279,66)	7,2%	28,6%
Reaseguro aceptado	(1.033,06)	(889,76)	(793,96)	16,1%	12,1%
Reaseguro cedido	795,91	1.079,34	891,18	-26,3%	21,1%
b) Gastos imputables a las prestaciones	(579,05)	(533,81)	(428,17)	8,5%	24,7%
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	148,62	(111,41)	(611,41)	-233,4%	-81,8%
3. Participación en beneficios y extornos	(28,90)	(44,89)	(34,60)	-35,6%	29,7%
4. Gastos de explotación netos					
a) Gastos de adquisición	(2.540,36)	(2.219,78)	(1.826,36)	14,4%	21,5%
b) Gastos de administración	(682,87)	(646,23)	(542,69)	5,7%	19,1%
c) Comisiones y participación en el reaseguro	216,44	204,75	180,57	5,7%	13,4%
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(11,43)	(14,83)	(0,09)	-22,9%	--
6. Gastos de las inversiones					
a) De explotación	(588,66)	(572,89)	(436,99)	2,8%	31,1%
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(80,71)	(107,31)	(36,38)	-24,8%	195,0%
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(39,36)	(87,65)	(41,22)	-55,1%	112,6%
8. Otros gastos técnicos	(111,28)	(124,43)	(128,94)	-10,6%	-3,5%
9. Otros gastos no técnicos	(33,22)	(35,95)	(43,28)	-7,6%	-16,9%
10. Diferencias negativas de cambio	(184,12)	(230,34)	(114,44)	-20,1%	101,3%
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(22,02)	(78,87)	(12,55)	-72,1%	528,4%
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(14.805,85)	(13.772,28)	(11.258,99)	7,5%	22,3%
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.491,84	1.463,73	1.308,38	1,9%	11,9%
III. OTROS ACTIVIDADES					
1. Ingresos de explotación	532,51	502,60	522,23	6,0%	-3,8%
2. Gastos de explotación	(488,44)	(522,80)	(446,89)	-6,6%	17,0%
3. Ingresos financieros netos					
a) Ingresos financieros	95,56	133,15	57,78	-28,2%	130,4%
b) Gastos financieros	(98,88)	(147,90)	(84,91)	-33,1%	74,2%
4. Resultado de participaciones minoritarias					

a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,50	0,50	13,56	0,0%	-96,3%
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(49,02)	--	(0,03)	--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	11,53	3,11	0,39	270,7%	697,4%
6. Dotación provisión deterioro de activos	(30,93)	(49,13)	(4,78)	-37,0%	927,8%
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--		
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(27,17)	(80,47)	57,35	-66,2%	-240,3%
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(18,50)	--	--	--	--
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.446,17	1.383,26	1.365,73	4,5%	1,3%
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(407,77)	(385,14)	(389,61)	5,9%	-1,1%
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.038,40	998,12	976,12	4,0%	2,3%
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(2,33)	(2,20)	(3,99)	5,9%	-44,9%
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	1.036,07	995,92	972,13	4,0%	2,4%
1. Atribuible a intereses minoritarios	(109,22)	(95,23)	(241,07)	14,7%	-60,5%
2. Atribuible a la Sociedad dominante	926,85	900,69	731,06	2,9%	23,2%

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 2009, 2008 y 2007 bajo los criterios establecidos por los NIIF

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE					TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	FONDOS PROPIOS PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA	RTDO. A LA SOCIEDAD DOMINANTE	AJUSTES P/ CAMBIOS DE VALOR	INTERESES MINORITARIOS	
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2007	119,45	3.033,72	610,19	263,13	1.027,80	5.054,29
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	119,45	3.033,72	610,19	263,13	1.027,80	5.054,29
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	731,06	(122,02)	225,50	834,54
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	108,08	(254,58)	(113,76)	--	(45,46)	(305,72)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	108,08	3.341,90	--	--	34,82	3.484,80
2 Distribución de dividendos	--	(136,52)	(113,76)	--	(92,65)	(342,93)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	(3.449,98)	--	--	16,36	(3.433,62)
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(9,98)	--	--	(3,99)	(13,97)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	447,16	(496,43)	5,41	75,16	31,30
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	496,43	(496,43)	--	--	0,00
2. Otras variaciones	--	(49,27)	--	5,41	75,16	31,30
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2007	227,53	3226,30	731,06	146,52	1283,00	5.614,41
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2008	227,53	3.226,30	731,06	146,52	1.283,00	5.614,41
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	227,53	3.226,30	731,06	146,52	1.283,00	5.614,41
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	900,69	(596,71)	65,89	369,87
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	46,95	158,68	--	61,16	(534,70)	(267,91)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	46,95	1.327,89	--	--	--	1.374,84
2 Distribución de dividendos	--	(374,76)	--	--	--	(374,76)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	--	--	--	116,97	116,97
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(794,45)	--	61,16	(651,67)	(1.384,96)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	731,06	(731,06)	0,00	0,00	0,00
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	731,06	(731,06)	--	--	0,00
2. Otras variaciones	--	--	--	--	--	0,00
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2008	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2009	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	926,85	364,72	142,08	1.433,65
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	17,78	(137,31)	--	--	(42,57)	(162,10)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	17,78	300,22	--	--	--	318,00
2 Distribución de dividendos	--	(420,03)	--	--	(51,76)	(471,79)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	--	--	--	31,33	31,33
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(17,50)	--	--	(22,14)	(39,64)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	937,45	(900,69)	54,71	14,36	105,83
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	840,06	(900,69)	60,63	--	(0,00)
2. Otras variaciones	--	97,39	--	(5,92)	14,36	105,83
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2009	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75

Datos en millones de euros

20.1.4 Estado de flujos de tesorería

Estado de flujos de tesorería consolidado correspondiente a los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

CONCEPTOS	2009	2008	2007
1. Actividad aseguradora:	2.437,93	2.783,64	3.627,25
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	16.369,97	14.463,66	12.704,87
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(13.932,04)	(11.680,02)	(9.077,62)
2. Otras actividades de explotación:	(2.626,05)	(2.549,88)	(2.235,93)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	1.042,18	794,61	860,77
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(3.668,23)	(3.344,49)	(3.096,70)
3. Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(303,10)	(244,06)	(407,22)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(491,22)	(10,30)	984,10
1. Cobros de actividades de inversión:	9.396,92	8.423,72	6.600,55
Inmovilizado material	161,10	27,98	21,06
Inversiones inmobiliarias	180,84	191,66	294,12
Inmovilizado intangible	2,45	1,23	0,07
Instrumentos financieros	6.649,06	5.791,98	3.476,55
Participaciones	325,43	368,70	128,96
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	80,30	147,63	
Intereses cobrados	905,91	1.075,42	978,06
Dividendos cobrados	144,79	128,69	436,84
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	947,04	690,43	1.264,89
2. Pagos de actividades de inversión:	(8.332,83)	(9.972,88)	(7.625,05)
Inmovilizado material	(112,52)	(275,19)	(60,78)
Inversiones inmobiliarias	(77,01)	(70,68)	(100,05)
Inmovilizado intangible	(52,82)	(96,51)	(19,22)
Instrumentos financieros	(6.737,53)	(6.580,16)	(4.677,22)
Participaciones	(126,61)	(397,92)	(902,03)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(115,48)	(1.983,75)	(205,12)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(1.110,86)	(568,67)	(1.660,63)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1.064,09	(1.549,16)	(1.024,50)
1. Cobros de actividades de financiación:	955,38	2.386,94	1.595,07
Pasivos subordinados	--	--	700,00
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	318,00	668,94	587,42
Enajenación de valores propios	--	--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	637,38	1.718,00	307,65
2. Pagos de actividades de financiación:	(2.081,87)	(1.028,27)	(1.101,48)
Dividendos a los accionistas	(465,81)	(422,18)	(788,33)
Intereses pagados	(100,06)	(126,13)	(64,96)
Pasivos subordinados	(49,16)	(5,11)	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--	--
Adquisición de valores propios	--	--	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.466,84)	(474,85)	(248,19)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.126,49)	1.358,67	493,59
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivos	(0,68)	(23,54)	(8,60)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(554,00)	(224,33)	444,59
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.415,07	1.639,40	1.172,56
SALDO FINAL DE EFECTIVO	861,07	1.415,07	1.617,15

Datos en millones de euros

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 2009, 2008 y 2007, disponibles según se detalla en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

20.2. 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.

20.3. Auditoría de la información financiera histórica anual.

20.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría 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 2009, en las cuales figura la información financiera facilitada en el apartado 20.1 anterior, así como las correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 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 2009, 2008 y 2007, han sido emitidos con informes favorables sin salvedades.

20.3.2. 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 2010, que ha sido sometida a un proceso de revisión limitada por parte de auditores.

20.3.3. 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 2010.

20.4. 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.

20.5. Información intermedia y demás información financiera.

20.5.1. 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 2010, elaborada bajo NIIF.

Balance de Situación

ACTIVO	30-jun-10	31-dic-09
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.299,55	2.121,04
I. Fondo de comercio	1.790,57	1.643,85
II. Otros activos intangibles	508,98	477,19
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.479,33	1.536,19
I. Inmuebles de uso propio	1.049,40	1.055,55
II. Otro inmovilizado material	429,93	480,64
C) INVERSIONES	29.278,44	28.989,94
I. Inversiones inmobiliarias	871,1	858,43
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.125,20	924,28
2. Cartera disponible para la venta	25.131,75	25.118,15
3. Cartera de negociación	1.307,97	1.225,65
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	421,69	429,24
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	253,07	202,63
V. Otras inversiones	167,66	231,56
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	1.419,95	798,68
E) EXISTENCIAS	652,81	654,92
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	3.614,00	2.484,12
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	897,82	711,83
H) CRÉDITOS	4.581,73	3.610,10
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.348,43	2.453,01
II. Créditos por operaciones de reaseguro	651,3	493,67
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	35,7	24,58
2. Otros créditos fiscales	113,5	54,89
IV. Créditos sociales y otros	432,8	583,95
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--
I) TESORERÍA	1.307,44	861,07
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.415,11	1.223,97
K) OTROS ACTIVOS	56,07	109,84
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	3,03	4,15
TOTAL ACTIVO	47.005,28	43.105,85

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30-jun-10	31-dic-09
A) PATRIMONIO NETO	7.767,28	7.093,75
I. Capital desembolsado	301,21	292,26
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	5.763,97	4.916,18
III. Acciones propias	--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	500,16	926,85
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--
VI. Ajustes por cambios de valor	(114,08)	160,05
VII. Diferencias de conversión	309,56	(129,65)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	6.760,82	6.165,69
Intereses minoritarios	1.006,46	928,06
B) PASIVOS SUBORDINADOS	660,42	620,69
C) PROVISIONES TÉCNICAS	31.016,40	28.968,46
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.406,19	5.625,77
II. Provisión de seguros de vida	16.232,51	16.454,79
III. Provisión para prestaciones	7.678,08	6.382,72
IV. Otras provisiones técnicas	699,62	505,18
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	1.419,95	798,68
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	423,67	404,95
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	137,28	126,22
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	920,55	870,25
H) DEUDAS	4.352,15	3.932,02
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	455,76	428,01
II. Deudas con entidades de crédito	1.150,78	1.013,93
III. Otros pasivos financieros	234,27	309,87
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	657,43	690,70
V. Deudas por operaciones de reaseguro	661,51	394,29
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	260,76	158,39
2. Otras deudas fiscales	220,25	199,83
VII. Otras deudas	711,39	737,00
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	306,05	288,92
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	1,53	1,91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	47.005,28	43.105,85

Datos en millones de euros

Cuenta de Resultados

CONCEPTO	2010	2009
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	8.043,98	7.399,01
b) Primas reaseguro aceptado	1.070,47	914,13
c) Primas reaseguro cedido	(912,63)	(834,23)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(636,26)	(674,24)
Reaseguro aceptado	(126,49)	(50,00)
Reaseguro cedido	133,50	26,69
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4,96	0,23
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.124,61	1.068,09
b) De patrimonio	101,18	105,30
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	34,10	30,21
5. Otros ingresos técnicos	28,40	47,66
6. Otros ingresos no técnicos	27,37	26,22
7. Diferencias positivas de cambio	206,74	110,89
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	4,32	4,69
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	9.104,25	8.174,65
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(5.883,63)	(4.902,71)
Reaseguro aceptado	(1.069,85)	(549,43)
Reaseguro cedido	1.523,22	450,38
b) Gastos imputables a las prestaciones	(298,43)	(301,92)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(288,19)	54,03
3. Participación en beneficios y extornos	(24,37)	(16,31)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(1.393,77)	(1.221,57)
b) Gastos de administración	(282,68)	(334,53)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	93,91	107,22
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(13,13)	(6,38)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(244,12)	(359,23)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(33,99)	(42,88)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(54,29)	(21,55)
8. Otros gastos técnicos	(35,56)	(69,75)
9. Otros gastos no técnicos	(33,05)	(19,41)
10. Diferencias negativas de cambio	(202,25)	(111,07)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(4,99)	(19,13)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(8.245,17)	(7.364,24)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	859,08	810,41
III. OTROS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	300,37	259,97
2. Gastos de explotación	(295,89)	(258,82)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	19,33	73,21
b) Gastos financieros	(64,57)	(61,71)
4. Resultado de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,04	0,20
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(21,84)	(11,93)
5. Reversión provisión deterioro de activos	1,45	2,99
6. Dotación provisión deterioro de activos	--	(1,30)
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	(61,11)	2,61
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(9,50)	--
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADOS	788,47	813,02
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(220,63)	(228,87)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	567,84	584,15
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS	(4,18)	(0,88)
IX. RESULTADO DEL PERIODO INTERMEDIO	563,66	583,27
1. Atribuible a intereses minoritarios	(63,50)	(52,68)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	500,16	530,59

Datos en millones de euros

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el primer semestre de 2010 a 9.719,7 millones de euros, con incremento del 11,1 por 100. Las primas consolidadas han sumado 9.114,5 millones de euros, con incremento del 9,6 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 11.110,4 millones de euros, incluyendo 143,1 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro²:

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Sociedades con actividad principalmente en España	5.549,9	5.328,6	4,2%
- Primas emitidas y aceptadas	4.354,5	4.177,1	4,2%
-Ingresos de inversiones	882,7	877,3	0,6%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	312,7	274,1	14,1%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	6.087,0	5.117,6	18,9%
-Primas emitidas y aceptadas	5.365,2	4.570,8	17,4%
- Ingresos de inversiones	612,1	443,4	38,0%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	109,7	103,4	6,1%
Sociedad matriz	329,6	458,3	-28,1%
SUBTOTAL INGRESOS	11.966,5	10.904,4	9,7%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-999,2	-861,6	16,0%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	10.967,3	10.042,8	9,2%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	143,1	175,8	-18,6%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	11.110,4	10.218,6	8,7%

Cifras en millones de euros

Los ingresos totales consolidados del primer semestre de 2010 son un 9,2 por 100 superiores al año anterior, impulsados por el desarrollo sostenido del negocio internacional y el reaseguro, complementado por un aumento del volumen de negocio en España, gracias al fuerte repunte del seguro de Vida y a la recuperación de las ventas de seguros de Automóviles, y al crecimiento de los ingresos financieros.

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

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Provisiones técnicas de Vida	18.409,1	17.150,7	7,3%
Fondos de pensiones	6.327,9	3.460,0	4,9%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.589,1	2.351,0	10,1%
TOTAL	24.626,1	22.961,7	7,2%

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados responde principalmente a: la destacable captación de seguros de Vida-Ahorro en España, especialmente en el canal bancaseguros; el desarrollo del seguro de Vida en el negocio internacional y el reaseguro; y la incorporación de FINIBANCO VIDA.

² Las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS, operativamente dentro de la DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL desde enero de 2010, se presentan dentro de la actividad fuera de España.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado un 6,4 por 100.

España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades del Grupo cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.354,5 millones de euros, a los que hay que añadir 143,1 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
MAPFRE FAMILIAR	2.347,0	2.435,4	-3,6%
MAPFRE EMPRESAS	396,9	417,9	-5,0%
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	2.743,9	2.853,3	-3,8%
VIDA AHORRO	1.383,2	1.111,9	24,4%
Canal Agencial	464,8	647,2	-28,2%
Canal bancario - CAJAMADRID	645,2	250,5	157,6%
Canal bancario - Otros (2)	273,2	214,2	27,5%
VIDA RIESGO	227,4	211,9	7,3%
Canal agencial	103,6	104,8	-1,1%
Canal bancario - CAJAMADRID	76,2	69,1	10,3%
Canal bancario - Otros (2)	47,6	38,0	25,3%
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA (1)	1.610,6	1.323,8	21,7%
PRIMAS TOTALES	4.354,5	4.177,1	4,2%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	143,1	175,8	-18,6%

Cifras en millones de euros

- (1) A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS se incluye en el negocio internacional.
- (2) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA, cuyo negocio ha sido transferido en enero de 2010 a MAPFRE INTERNACIONAL, se incluye con dicha entidad para ambos ejercicios.

La disminución del 3,6 por 100 de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR responde a la no renovación voluntaria de las pólizas colectivas de salud con algunas mutualidades de funcionarios recurrentemente deficitarias. Sin ello, hay un crecimiento del 1,7 por 100, que recoge:

- el incremento del 0,8 por 100 en el seguro de Automóviles, gracias a las acciones comerciales implementadas y a la recuperación en las ventas de vehículos. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.848.575 vehículos en España (5.799.641 a 31.12.2009) lo que supone un incremento neto de 48.934 unidades en el semestre;
- buen comportamiento de los seguros de Hogar (+5,1 por 100);
- aumento del 4,1 por 100 en los seguros de Personas, gracias al crecimiento del 6,7 por 100 en el seguro de Salud.

La contracción en la cifra de primas de MAPFRE EMPRESAS responde a la disminución en la demanda por efecto de la ralentización económica, si bien en el segundo trimestre del ejercicio se observa un resultado positivo de las acciones comerciales puestas en marcha.

El notable incremento en la emisión de MAPFRE VIDA procede de las exitosas campañas de captación de seguros de Ahorro y Riesgo realizadas a través del canal bancaseguros, destacando la aportación de CAJA MADRID.

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

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	6M 2010	6M 2009	Var. %	6M 2010	6M 2009	Var. %	6M 2010	6M 2009	Var. %
VIDA ⁽¹⁾	568,6	701,5	-18,9%	1.042,0	571,9	82,2%	1.610,6	1.273,4	26,5%
MAPFRE FAMILIAR	2.236,3	2.326,4	-3,9%	110,7	109,0	1,6%	2.347,0	2.435,4	-3,6%
MAPFRE EMPRESAS ⁽²⁾	391,0	411,5	-5,0%	5,9	6,4	-7,8%	396,9	417,9	-5,0%
NO VIDA	2.627,3	2.737,9	-4,0%	116,6	115,4	1,0%	2.743,9	2.853,3	-3,8%
VIDA ⁽¹⁾									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							0,0	50,4	---
TOTALES⁽¹⁾	3.195,9	3.439,5	-7,1%	1.158,6	687,3	68,6%	4.354,5	4.177,1	4,2%

Cifras en millones de euros

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

(2) A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS, previamente parte de MAPFRE EMPRESAS, se incluye en el negocio internacional. A efectos comparativos se han ajustado las cifras para ambos ejercicios.

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 312,7 millones de euros, con incremento del 10,2 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	45,6	42,0	8,6%
MAPFRE INMUEBLES	8,4	13,8	-39,1%
MAPFRE QUAVITAE	74,7	67,6	10,5%
Otras	184,0	160,4	14,7%
TOTAL	312,7	283,8	10,2%

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 45,6 millones de euros, con incremento del 8,6 por 100 respecto a 2009. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se han situado en 2.589,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 10,1 por 100; al cierre del semestre, los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.566,4 millones de euros, con un incremento del 4,8 por 100.

En el epígrafe Otras se incluyen los ingresos de las actividades no aseguradoras de MAPFRE FAMILIAR, que han ascendido a 152,4 millones de euros, con incremento del 20,7 por 100.

Internacional

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

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Vida	570,5	469,7	21,5%
IBEROAMERICA	537,7	453,3	18,6%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	32,8	16,4	100,0%
No Vida	2.839,1	2.440,3	16,3%
IBEROAMERICA	1.911,8	1.575,0	21,4%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	927,3	865,3	7,2%
SEGURO DIRECTO	3.409,6	2.910,0	17,2%
GLOBAL RISKS	488,5	452,9	7,9%
REASEGURO ACEPTADO	1.253,9	1.018,5	23,1%
ASISTENCIA	213,2	189,4	12,6%
PRIMAS TOTALES	5.365,2	4.570,8	17,4%

Cifras en millones de euros

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

El crecimiento de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

- la buena evolución del negocio en toda la región, particularmente en los ramos de Seguros Generales, Accidentes y Vida;
- la incorporación de las operaciones de seguros del GRUPO MUNDIAL, que en el semestre han aportado 78,2 millones de euros.

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

PAIS	6M 2010	6M 2009	% 10/09	Moneda local
				% 10/09
BRASIL ⁽¹⁾	961,9	747,0	28,8%	4,4%
VENEZUELA	280,2	371,3	-24,5%	47,9%
MÉXICO	271,9	215,1	26,4%	13,2%
ARGENTINA	216,1	194,1	11,3%	16,5%
COLOMBIA	180,8	123,7	46,2%	19,0%
PUERTO RICO	155,0	143,9	7,7%	5,3%
CHILE	102,5	60,8	68,6%	51,6%
CENTROAMERICA	96,9	20,2	---	---
PERÚ	90,4	66,5	35,9%	23,0%
OTROS ⁽²⁾	93,8	85,7	9,5%	---
MAPFRE AMÉRICA	2.449,5	2.028,3	20,8%	

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras para Brasil a 30.6.10 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 85,1 millones de euros (117,9 millones de euros a 30.6.2009).

(2) Incluye Ecuador, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

MAPFRE INTERNACIONAL ha obtenido un volumen total de primas de 960,1 millones de euros, con un incremento del 8,9 por 100 debido a:

- la mejora en volúmenes y del entorno de precios en los EEUU;
- la buena evolución de la emisión en Turquía, gracias a la mejora en el contexto económico y la revisión de tarifas;
- la apreciación del Dólar Estadounidense y la Lira Turca;
- la incorporación de FINIBANCO VIDA que aporta 11,7 millones de euros.

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

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	6M 2010	6M 2009	% 10/09	% 10/09
ESTADOS UNIDOS	722,9	674,4	7,2%	5,3%
TURQUÍA	139,0	111,5	24,7%	16,3%
PORTUGAL	82,4	81,9	0,6%	0,6%
FILIPINAS	15,8	13,9	13,7%	7,4%
MAPFRE INTERNACIONAL	960,1	881,7	8,9%	

Cifras en millones de euros

MAPFRE GLOBAL RISKS ha alcanzado un volumen de primas de 488,5 millones de euros, con un incremento del 7,9 por 100. Esta evolución refleja el fuerte crecimiento de los ramos de Daños, Responsabilidad Civil y Aviación, derivado del favorable desarrollo internacional, que compensa la disminución en los ramos de Caución y Crédito.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.253,9 millones de euros (1.018,5 millones en el primer semestre de 2009). El crecimiento del 23,1 por 100 recoge: la debilidad del Euro frente a otras monedas (a tasas de cambio constante el crecimiento habría sido de 13,3 por 100); la buena evolución de la campaña de renovación realizada en el primer semestre debido a la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones en los contratos existentes; y el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo y del negocio de Vida. Las primas retenidas han ascendido a 854,9 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 68,2% por 100 (67,5 por 100 en el ejercicio anterior).

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos (primas e ingresos por servicios) por importe de 284,6 millones de euros, con incremento del 11,3 por 100 sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 213,2 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 12,6 por 100, y 71,5 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 7,7 por 100.

RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 96,0 por 100. Su incremento recoge principalmente el efecto del terremoto de Chile y de la siniestralidad atmosférica en España, EE.UU. y Portugal. Sin ellos, el ratio combinado hubiese sido del 92,5 por 100. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑIA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2010	6M 2009	6M 2010	6M 2009	6M 2010	6M 2009
MAPFRE S.A. consolidado	23,9%	24,3%	72,1%	70,1%	96,0%	94,4%
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE FAMILIAR	17,4%	17,5%	74,8%	72,2%	92,2%	89,7%
MAPFRE EMPRESAS	26,3%	26,7%	58,8%	60,4%	85,1%	87,1%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	18,5%	18,6%	72,8%	70,8%	91,3%	89,4%
UNIDAD VIDA ⁽⁴⁾	1,06%	1,05%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	31,3%	32,6%	69,0%	70,0%	100,3%	102,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	24,0%	18,0%	98,0%	81,0%	122,0%	99,0%
MAPFRE INTERNACIONAL	25,9%	26,3%	75,5%	72,3%	101,4%	98,6%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACI	29,3%	30,0%	72,3%	71,2%	101,6%	101,2%
MAPFRE RE	25,5%	28,1%	69,1%	63,9%	94,6%	92,0%
MAPFRE ASISTENCIA	25,3%	26,4%	67,8%	65,8%	93,1%	92,2%

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

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

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

(4) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas correspondientes a MAPFRE VIDA.

RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 500,2 millones de euros, con decremento del 5,7 por 100.

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

	6M 2010	6M 2009	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	6.767,7	6.449,1	4,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.385,2	5.059,1	6,4%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.883,3	-3.546,4	9,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.281,9	-1.208,8	6,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-7,0	-19,8	-64,6%
Resultado Técnico	213,0	284,1	-25,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	441,1	361,6	22,0%
Resultado del negocio de No Vida	654,1	645,7	1,3%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.346,8	1.864,1	25,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.187,4	1.722,3	27,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.133,6	-1.703,3	25,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-325,0	-256,3	26,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-0,2	-2,4	-91,7%
Resultado Técnico	-271,4	-239,7	13,2%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	496,6	395,6	25,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-20,2	8,8	---
Resultado del negocio de Vida	205,0	164,7	24,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	300,4	260,0	15,5%
Gastos de explotación	-295,9	-258,8	14,3%
Otros ingresos y gastos	-65,6	1,4	---
Resultado de las Otras Actividades	-61,1	2,6	---
Resultado por reexpresión de estados financieros	-9,5	0,0	---
Beneficio antes de impuestos	788,5	813,0	-3,0%
Impuesto sobre beneficios	-220,6	-228,9	-3,6%
Beneficio después de impuestos	567,8	584,1	-2,8%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-4,2	-0,8	---
Resultado del ejercicio	563,7	583,3	-3,4%
Resultado atribuible a socios externos	-63,5	-52,7	20,5%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	500,2	530,6	-5,7%

Cifras en millones de euros

El resultado atribuible a la Sociedad dominante contiene en ambos ejercicios una serie de partidas de gran cuantía y naturaleza extraordinaria, que se corresponden principalmente con plusvalías realizadas y recompra parcial de obligaciones subordinadas en el 2009 y con el efecto del terremoto de Chile (96,6 millones de euros) y plusvalías realizadas en el 2010. Sin ellas, el beneficio subyacente crecería un 6,3 por 100.

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

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al rdo. consolidado 6M 2010	Aportación al rdo. consolidado 6M 2009
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
UNIDAD VIDA ⁽¹⁾	75,3		75,3	67,7
MAPFRE FAMILIAR	241,6		241,6	250,3
MAPFRE EMPRESAS	56,8		56,8	42,8
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	-6,9		-6,9	-7,0
MAPFRE QUAVITAE	0,1	-0,1	0,0	-0,2
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			-21,8	-11,9
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA			344,9	341,7
MAPFRE AMÉRICA	83,2	-9,3	73,9	57,2
MAPFRE GLOBAL RISKS	5,3		5,3	8,5
MAPFRE RE	64,2	-5,5	58,7	55,9
MAPFRE ASISTENCIA	8,4		8,4	7,1
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽²⁾	52,6	-6,5	46,1	47,8
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA			192,4	176,5
Otras entidades y ajustes de consolidación			-37,1	12,4
MAPFRE S.A.			500,2	530,6

Cifras en millones de euros

- 1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- 2) Incluye MAPFRE USA CORP. (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.

BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.10	31.12.09	30.6.09	Var. interanual
ACTIVO				
Fondo de comercio	1.790,6	1.643,9	1.627,7	10,0%
Inmovilizado Material	429,9	480,6	453,9	-5,3%
Tesorería	1.307,4	861,1	1.514,0	-13,6%
Inversiones e inmuebles	31.747,8	30.844,1	29.388,2	8,0%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	3.614,0	2.484,1	2.490,0	45,1%
Otros activos	8.115,6	6.792,0	7.116,4	14,0%
TOTAL ACTIVO	47.005,3	43.105,8	42.590,2	10,4%
PASIVO				
Fondos Propios	6.760,8	6.165,7	5.508,3	22,7%
Socios externos	1.006,5	928,1	816,9	23,2%
Deuda financiera y subordinada	2.267,0	2.062,6	2.652,0	-14,5%
Provisiones técnicas	32.436,4	29.767,1	29.560,7	9,7%
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	17.652,5	17.253,5	16.774,0	5,2%
- Otras provisiones técnicas	14.783,9	12.513,6	12.786,7	15,6%
Provisiones para riesgos y gastos	423,7	405,0	391,7	8,2%
Otros pasivos	4.110,9	3.777,3	3.660,6	12,3%
TOTAL PASIVO	47.005,3	43.105,8	42.590,2	10,4%

Cifras en millones de euros

- 1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 53.222,3 millones de euros (48.401,2 millones de euros al cierre del primer semestre del anterior) con incremento del 10,0 por 100.

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 7.767,3 millones de euros, frente a 6.325,2 millones de euros a 30.6.2009. De la citada cantidad, 1.006,5 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,24 euros al final del primer semestre de 2010 (1,92 euros a 30.6.2009).

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

	6M 2010	6M 2009
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.093,8	5.716,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-469,4	-65,8
Por diferencias de conversión	503,3	16,3
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	171,7	158,8
TOTAL	205,6	109,3
Resultado del período	563,7	583,3
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-279,7	-241,0
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	183,9	157,2
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.767,3	6.325,2

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto presenta un crecimiento de 673,5 millones de euros durante el presente ejercicio, cifra que recoge el efecto de:

- el resultado del semestre;
- el efecto negativo de la volatilidad del mercado en el valor de las inversiones;
- importantes diferencias de conversión positivas, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense y de la mayoría de las divisas latinoamericanas;
- el pago del dividendo complementario bruto de 0,08 euros por acción aprobado en la Junta General del 6 de marzo, compensado en gran medida por el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha aportado 179,6 millones de euros (antes de tasas, impuestos y gastos) a los fondos propios.

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 2010	6M 2009	Var.
Empresas de seguros	25.704	24.619	4,40%
Otros negocios	10.424	10.201	2,20%
TOTAL	36.128	34.820	3,80%

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2010 comprende 16.842 empleados en España y 19.286 en otros países (16.940 y 17.880, respectivamente, a 30.6.2009).

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en el presente informe.

20.5.2. 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.

20.6. 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 ⁽²⁾ CONSOLIDADO
	NETO	ANTES DE IMPUESTOS			
2009	0,33	0,51	0,15	45,45	9,20
2008	0,33	0,52	0,14	44,12	7,30
2007	0,32	0,60	0,11	44,30	9,40

(1) 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 2009, 2008 y 2007 ha sido de 2.847.864.358, 2.688.575.237 y 2.275.324.163 respectivamente.

(2) 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 (2,927 euros en 2009, 2,40 euros en 2008 y 3,01 euros en 2007).

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.

20.7. 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 recientes efectos significativos en la Sociedad y/o la posición financiera de su Grupo.

20.8. 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 2010.

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 301.215.435,10 euros y está representado por 3.012.154.351 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 3.012.154.351, 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, n.º 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 2009 estaba representado por 2.744.832.287 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, 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 10 de diciembre de 2009 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo a cuenta del ejercicio 2009. Dicho aumento, por importe de 153.170.412,19 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 59.299.424 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 2,483 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 noviembre 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 capital social a 31 de diciembre de 2009 estaba representado 2.922.709.779 acciones de 0,10 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas.

El 23 de junio de 2010 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2009. Dicho aumento, por importe de 179.604.700,58 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 89.444.572 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 1,908 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 25 de mayo de 2010 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
16.12.2009	292.270.977,90 €	2.922.709.779	2.922.709.779
28.06.2010	301.215.435,10 €	3.012.154.351	3.012.154.351

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.

Durante los tres últimos ejercicios la Sociedad no ha sido titular de acciones propias. Asimismo, a la fecha de registro del presente Documento de Registro no es 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 146.135.488,95 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 6 de marzo de 2010 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 1.637.682,80 euros, quedando por tanto por disponer un importe de 144.497.806,15 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 2010, 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 353,6 millones de euros.

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

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 ASSICURAZIOINI, 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.

El 10 de diciembre de 2009 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo a cuenta del ejercicio 2009. Dicho aumento, por importe de 153.170.412,19 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 59.299.424 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 2,483 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

El 23 de junio de 2010 se llevó a cabo un aumento de capital, en el marco del programa de reinversión del dividendo complementario del ejercicio 2009. Dicho aumento, por importe de 179.604.700,58 euros, se llevó a cabo mediante la emisión de 89.444.572 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una y 1,908 euros de prima de emisión cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

Tras estas operaciones, MAPFRE cuenta con 3.012,1 millones de acciones en circulación, y el número de acciones que constituyen el *free float* ha disminuido hasta un porcentaje del 20,488% (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 accesoria, 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 13° 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 de Capital.

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 la Ley de Sociedades de Capital en los Capítulos Segundo y Tercero de su Título VIII.

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 (actualmente BANCO 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 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 (actualmente CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA): 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.
- Acuerdo entre MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR y Caixa Catalunya: En 5 de marzo de 2010, MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR han suscrito un contrato de compraventa de acciones con Caixa d'Estalvis de Catalunya para la adquisición del 50% más una acción y el control de Ascat Vida, S.A. y de Ascat Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros. El precio garantizado de la transacción asciende a 446,8 millones de euros, que se pagarán en distintos plazos hasta 2015 así como posibles pagos adicionales posteriores condicionados al grado de cumplimiento de los planes de negocio acordados.

Adicionalmente, el pasado 28 de abril de 2010, MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR han suscrito asimismo sendos contratos de compraventa de acciones con

Caixa d'Estalvis de Tarragona y con Caixa d'Estalvis de Manresa para la adquisición del 50% más una acción y el control respectivamente, de Caixa Tarragona Vida S.A. d'Assegurances i Reassegurances y Caixa Manresa Vida S.A. Companyia d'Assegurances. En los referidos contratos se acuerda igualmente la adquisición del 50% del negocio de distribución de seguros diversos de Caixa Tarragona y Caixa Manresa. El precio garantizado conjunto de las transacciones asciende a 87,5 millones de euros, que se pagarán en distintos plazos hasta 2015.

Las referidas compraventas de acciones se encuentran condicionadas a la obtención de la declaración de no oposición de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y de la autorización de las autoridades de defensa de la competencia pertinentes. Adicionalmente, las compraventas de Caixa Tarragona y Caixa Manresa se encuentran condicionadas a la eficacia de la fusión entre estas cajas de ahorro y Caixa Catalunya.

En el marco de las operaciones descritas se han suscrito contratos que permiten la distribución en exclusiva de Seguros de Vida y Accidentes, Seguros Diversos y Planes de Pensiones de las entidades adquiridas a través de la Red de la entidad resultante de la fusión de Caixa Catalunya, Caixa Manresa y Caja Tarragona. Igualmente, tanto MAPFRE VIDA como MAPFRE FAMILIAR (o filiales de estas) han suscrito diferentes contratos de prestación de servicios con las entidades aseguradoras adquiridas.

Las partes suscribieron asimismo un Pacto de Accionistas de duración indefinida. No obstante, una vez transcurridos 30 años desde la ejecución del acuerdo, las partes disponen de opciones de salida. En tanto no transcurra ese periodo, el Pacto de Accionistas prohíbe la venta de acciones, si bien está prevista la posibilidad de salida de MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR para el supuesto de reducción significativa de la Red durante los cinco primeros años y para las dos partes en caso de intervención judicial o administrativa, concurso o cambio de control en cualquier momento de la duración del contrato.

- Acuerdo entre MAPFRE AMÉRICA y Grupo Mundial: En 29 de diciembre de 2009, una vez obtenidas todas las autorizaciones administrativas oportunas, MAPFRE AMÉRICA y Grupo Mundial Tenedora (GM) formalizaron un Acuerdo Marco de Colaboración Empresarial de duración indefinida para desarrollar conjuntamente las actividades de seguro directo en Centroamérica a través de una sociedad holding en la que MAPFRE AMÉRICA tiene un 65% (y GM el 35% restante), asumiendo MAPFRE AMÉRICA el control de la misma lo que le permite consolidar por integración global el negocio de la sociedad. El importe de la inversión para MAPFRE AMÉRICA ascendió a 100,9 millones de dólares.

En ese contexto, las partes suscribieron un Acuerdo de Accionistas de duración indefinida con prohibición de transmisión de acciones a terceros durante los primeros dos años de vigencia de la alianza. No obstante, transcurridos estos dos primeros años, se establece una opción de venta de GM sobre la totalidad o parte de sus acciones en la sociedad holding, así como una opción de compra de MAPFRE AMÉRICA sobre las acciones de GM en la sociedad holding que no superen el 10% del capital de ésta. Además de ésta, se prevén opciones de salida en los supuestos de incumplimiento grave, situaciones de bloqueo y cambio de control.

- Acuerdo entre MAPFRE y Banco do Brasil: En 5 de mayo de 2010, MAPFRE S.A. y MAPFRE AMÉRICA llegaron a un pleno acuerdo con Banco do Brasil para poner en marcha su alianza estratégica en el negocio asegurador, condicionada a la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias, por un periodo de 20 años renovable por periodos sucesivos de 5 años.

La alianza se materializará mediante la creación de dos holdings (Banco do Brasil - MAPFRE, para el negocio de Vida y Agrario, y MAPFRE - Banco do Brasil, para los negocios de Autos y Seguros Generales) en las que se integrarán las entidades filiales aseguradoras de ambos grupos en Brasil. MAPFRE tendrá la mayoría de las acciones con derecho a voto en ambos holdings y consolidará las operaciones de las aseguradoras por integración global.

Asimismo, se formalizaron los términos de un acuerdo de distribución en exclusiva en régimen de banca-seguros a través de la red de Banco do Brasil de los productos de las filiales aseguradoras de los holdings que utilizan redes bancarias como plataformas de distribución.

Las partes suscribieron asimismo dos Pactos de Accionistas con prohibición de transmisión de acciones a terceros durante los primeros tres años a contar desde la fecha de la firma. Además, se prevén opciones de salida en los supuestos de incumplimiento grave, situaciones de bloqueo, cambio de control, existencia de un cambio sustancial adverso con anterioridad al cierre, o imposición de condiciones restrictivas de importancia a la alianza por las autoridades administrativas.

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 2010.
- (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 2009, 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
14 de octubre de 2010