

CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2008

MAPFRE, S.A.

Informe de Auditoría

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

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

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

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

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

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2009 N° 01/09/00003

COPIA GRATUITA

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

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

Manuel Martínez Pedraza

5 de febrero de 2009

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL

EJERCICIO 2008

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A.
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2008

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

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

Magnitudes básicas

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

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

- El resto de ingresos financieros ha ascendido a 32,4 millones de euros.
- Los gastos financieros han ascendido a 118,1 millones de euros, lo que representa un fuerte aumento respecto al ejercicio precedente, como consecuencia de la financiación con deuda de la adquisición de COMMERCE efectuada por el Grupo en el ejercicio 2008.
- Se han producido durante el ejercicio beneficios por enajenación de participaciones en empresas asociadas por importe de 86,7 millones de euros.
- Los beneficios antes de impuestos ascienden a 558,2 millones de euros.
- El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2008 asciende a 20,1 millones de euros.
- Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 578,3 millones de euros.

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

- Los fondos propios de MAPFRE, S.A. ascienden a 6.341,0 millones de euros, superiores a los del ejercicio pasado como consecuencia del beneficio del ejercicio y de las ampliaciones de capital de 1.224,6 y 150,2 millones de euros de mayo y diciembre 2008, respectivamente.
- Los activos totales ascienden a 8.824,8 millones de euros, de los cuales corresponden a Inversiones en empresas del Grupo a largo y corto plazo 8.368,1 y 249,4 millones de euros, respectivamente; que han experimentado un fuerte incremento respecto al ejercicio anterior principalmente por los desembolsos de las ampliaciones de capital de MAPFRE INTERNACIONAL que han financiado la adquisición de COMMERCE.

Principales actividades

Ampliaciones de capital y otras operaciones de financiación

En el ejercicio 2008 se han realizado las siguientes operaciones:

- Ampliación de capital sin derecho de suscripción de MAPFRE S.A. para la absorción de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, en la que se han emitido 401.527.923 acciones nuevas, que han sido suscritas íntegramente por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID S.A. Tras esta ampliación, el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.676.851.956. Esta operación se ha acompañado de la venta a CAJA MADRID de determinadas participaciones que tiene MAPFRE en sociedades de su grupo.
- Disposición de los dos préstamos sindicados de 500 millones de euros y 1.000 millones de euros, respectivamente, contratados en 2007. Durante el cuarto trimestre de 2008 se han amortizado 300 millones de euros del primer préstamo, utilizando para ello recursos internos del Grupo.
- Ampliación de capital con derecho de suscripción preferente de 150,2 millones de euros, en ejecución del plan de reinversión del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. En esta ampliación se han emitido 67.980.331 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.744.832.287.

Adquisiciones y enajenaciones

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

- Adquisición de una participación en MAPFRE –CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, por un precio de 464,3 millones de euros.
- Venta a CORPORACION FINANCIERA-CAJA MADRID de sendas participaciones del 30 por 100 en GESMADRID, CAJA MADRID BOLSA y CAJA MADRID PENSIONES por un precio de 114,4 millones de euros.

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

Otras inversiones en empresas del Grupo

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

- Suscripción de dos ampliaciones de capital de MAPFRE INTERNACIONAL por importe total de 1.404,4 millones de euros, con las que esta filial ha financiado las siguientes operaciones:
 - Adquisición de la totalidad del capital social de COMMERCE mediante el desembolso de 2.211 millones de dólares estadounidenses. El coste de la inversión en el balance asciende a 1.515,4 millones de euros.
 - Suscripción de una ampliación de capital de su filial MAPFRE USA por importe de 32 millones de dólares (22 millones de euros).
- Concesión de préstamos a sociedades filiales en condiciones de mercado por importe total de 78 millones de euros.

MAPFRE y sus accionistas

La acción de MAPFRE

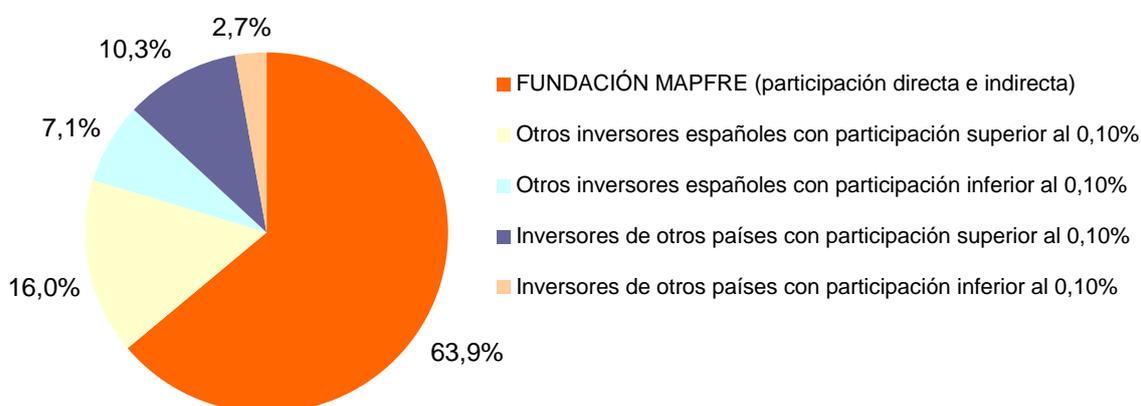
En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2008:

Número de acciones en circulación	2.744.832.287, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas
Valor nominal de cada acción	0,1 euros.
Tipo de acción	Ordinaria, representada por anotación en cuenta. Todas las acciones en circulación tienen los mismos derechos políticos y económicos.
Mercados en los que cotiza	Bolsas de Madrid y de Barcelona (Mercado Continuo).
Índices bursátiles en los que se incluye la acción	<ul style="list-style-type: none">- IBEX 35;- Dow Jones Stoxx Insurance;- MSCI Spain (y, en consecuencia, los demás índices MSCI en los que se incluyen empresas de seguros y españolas);- FTSE All-World Developed Europe Index;- FTSE4Good¹ y FTSE4Good IBEX¹ [GRI 4.12]
Código ISIN	ES0124244E34

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

Composición de la base de accionistas

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



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

Valor y rentabilidad de la acción

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Información pública

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

Frecuencia	Tipo de información
Anual	<ul style="list-style-type: none">– Informe anual individual y consolidado– Valor intrínseco del negocio de Vida y Ahorro
Trimestral	<ul style="list-style-type: none">– Información periódica con arreglo a los formatos exigidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)– Presentaciones de resultados

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

Comunicación con los mercados financieros

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

- Depósito previo en los registros de la CNMV de toda la información publicada, que puede consultarse a través de la página web de la Comisión.
- Publicación de la información en el apartado de la página web corporativa de MAPFRE (www.mapfre.com) dedicado a los accionistas. Los documentos publicados en esta página web se pueden consultar tanto en castellano como en inglés.
- Distribución por correo electrónico a una base de datos de cerca de 600 analistas e inversores institucionales previamente registrados.
- Reuniones con analistas financieros e inversores institucionales, en España y en el extranjero, que constituyen la actividad principal del Departamento de Relaciones con Inversores.

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

Relaciones con inversores

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

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

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

- El servicio telefónico de accionistas (902 024 004) ha atendido más de 6.500 consultas, relacionadas principalmente con la evolución de la acción, pago de dividendos, Junta General e información financiera.
- En la sección “Accionistas e inversores” de la página web corporativa, además de mantenerse de forma actualizada la información pública, se han incluido vínculos específicos para facilitar el acceso a documentación de especial importancia para el accionista particular, como la Junta General de Accionistas y el Plan de Reinversión de Dividendos.
- En los meses de marzo y septiembre de 2008 se han distribuido los boletines semestrales correspondientes al segundo semestre de 2007 y primer semestre de 2008 respectivamente, en los que informa sobre los resultados económicos, las actividades más relevantes y la evolución del precio de la acción de la Sociedad.

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

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

Datos bursátiles

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

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

Otra información

Control interno

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

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

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

- **Ambiente de Control.**

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

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

- **Planes estratégicos.**

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

- **Gestión de riesgos.**

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

- **Actividades de Control.**

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

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

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

- **Información y Comunicación.**

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

- **Supervisión.**

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

Seguridad y medio ambiente

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

- Desarrollo de procedimientos y mecanismos que permiten cumplir con el nuevo Reglamento de Desarrollo de la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal.
- Implantación en las filiales de MAPFRE AMÉRICA de medidas de carácter organizativo y tecnológico, tanto para la seguridad de la información como patrimonial, y extensión de las mismas a otras Unidades y Entidades del Grupo con presencia internacional.
- Adaptación de los Planes de Autoprotección de todos los edificios a la

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

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

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

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

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

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

Plantilla de personal

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

CATEGORIA	NÚMERO
Directivos	34
Administrativos	105
Otros	149
TOTAL	288

Auditoría Externa

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

Órganos de gobierno

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

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

Perspectivas y objetivos

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

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

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

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

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

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

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

- Consolidar el liderazgo del Grupo en los mercados en los que goza de esta posición, y crecer más que la competencia en el resto de los mercados en los que opera.
- Mantener un ratio combinado igual o inferior a 97 por 100 en el seguro directo No Vida y Reaseguro.
- Continuar reduciendo el ratio de gastos.
- Remunerar adecuadamente a los accionistas.

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

Ley del Mercado de Valores

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

- a) El capital social está representado por 2.744.832.287 acciones de una sola clase de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, en el mercado continuo.

- b) No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.
- c) FUNDACIÓN MAPFRE es titular de una participación directa del 0,35 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A., y de una participación indirecta del 63,58 por 100, lo que representa en conjunto un 63,93 por 100 de participación.

La participación indirecta corresponde a las participaciones directas que tienen CARTERA MAPFRE, S.L. (63,56 por 100) e INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. (0,02 por 100), sociedades controladas al 100 por 100 por la Fundación.

- d) CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD MADRID es titular indirecta de una participación del 15 por 100, a través de la sociedad CAJA MADRID CIBELES S.A., controlada al 100 por 100 por dicha Caja de Ahorros.
- e) No existen restricciones al derecho de voto.
- f) Existe un pacto de accionistas entre CARTERA MAPFRE y CAJA MADRID firmado el 5 de febrero de 2008, que se ha hecho público conforme a la normativa vigente, y cuyo depósito en el Registro Mercantil se encuentra en trámite.
- g) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, además de las generales previstas en la normativa vigente, se contienen en los artículos 14º y 16º de los estatutos sociales, en los Títulos II y IV del Código de Buen Gobierno de MAPFRE, y en los artículos 3º al 9º del Reglamento del Consejo de Administración².
En cuanto a la modificación de los estatutos de la Sociedad, además de las normas vigentes con carácter general, cabe señalar que, de conformidad con lo previsto en el artículo 25º de los estatutos sociales, para la

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

modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV "Protección del Interés General de la Sociedad" (artículo 25º a 30º) es necesario acuerdo adoptado, con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social, en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

- h) Los consejeros ejecutivos de la Sociedad tienen otorgados a su favor poderes generales acordes a sus funciones directivas, cuyas facultades están previamente reflejadas en la "Relación de Facultades para Poderes Generales" aprobada por el Consejo de Administración e inscrita íntegramente en el Registro Mercantil de Madrid, donde constan igualmente con todo detalle los datos de cada uno de los apoderados y sus facultades concretas.

Los miembros del Consejo de Administración, individualmente considerados, carecen de facultades para emitir o recomprar acciones de la Sociedad.

- i) No existen acuerdos formalizados que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.
- j) No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan, o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición. Las indemnizaciones por despido improcedente están establecidas mediante remisión al artículo 56, 1, a) del Estatutos de los Trabajadores.

CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2008

MAPFRE, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2008

Balance de situación

Cuenta de pérdidas y ganancias

Estado de cambio en el patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Memoria

MAPFRE, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN

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

Miles de Euros

BALANCE DE SITUACIÓN

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

Miles de Euros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

Miles de Euros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

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

Miles de Euros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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

Miles de Euros

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

Miles de Euros

MAPFRE, S.A.

M E M O R I A

EJERCICIO 2008

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Miles de Euros

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

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

- b)** Las retribuciones a largo plazo de prestación definida están exteriorizadas mediante una póliza de seguro. Con el nuevo plan se deben reconocer por una parte en el pasivo, el valor actual de las retribuciones comprometidas y en el activo, el valor del derecho de reembolso de la póliza que lo cubre. Con el antiguo plan sólo se registraba en la cuenta de pérdidas y ganancias la prima devengada.
- c)** Los impuestos diferidos de activo según normativa anterior sólo se contabilizaban aquellos que revertían en un periodo inferior a 10 años. Con la nueva normativa se registran el importe íntegro de todas las diferencias temporarias que darán lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por impuesto sobre beneficios en ejercicios futuros.
- d)** Anteriormente, la Sociedad seguía el criterio de contabilizar sus participaciones en el capital de sociedades del Grupo al menor entre el coste de adquisición y el valor teórico contable de las participaciones, corregido, en su caso, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistían en la valoración al cierre de ejercicio. Con el nuevo plan, el importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y su importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo estimados derivados de dichas inversiones.
- e)** Los gastos de establecimiento conforme a la normativa anterior se capitalizaban y se registraban por su precio de adquisición en un epígrafe específico en el activo del balance de situación y eran amortizados linealmente en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurran. Por el contrario los gastos de constitución y ampliación de capital se imputan directamente al patrimonio, netos del efecto impositivo, sin pasar por la cuenta de pérdidas y ganancias.
- f)** Corresponde a la valoración de derivados que conforme al antiguo plan no figuraban registrados en contabilidad, así como el registro por su coste amortizado de la emisión de obligaciones que estaba regulada por su valor de reembolso.
- g)** Los pagos basados en acciones se valoran en el momento inicial de la valoración siguiendo un método de valoración de opciones.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

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

Datos en Euros

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

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

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

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

Miles de euros

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Inmovilizado intangible

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

b) Inmovilizado material

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

c) Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros se clasifican en:

Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

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

Activos financieros mantenidos para negociar

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

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

- Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta

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

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

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

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

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

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

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

Baja de activos financieros

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

PASIVOS FINANCIEROS

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

Los pasivos financieros se clasifican en:

Débitos y partidas a pagar

Corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

Baja de pasivos financieros

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

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

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

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

Pasivos financieros mantenidos para negociar

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

Instrumentos de patrimonio propios

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

d) Deterioro de activos

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

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

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

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

e) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

f) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

g) Ingresos y gastos

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

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

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

h) Provisiones y contingencias

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

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

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

i) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

j) Gastos de personal

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

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

Planes de aportación definida

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

Planes de prestación definida

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

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

k) Pagos basados en acciones

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

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

l) Combinaciones de negocios

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

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

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

m) Transacciones entre partes vinculadas

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

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

n) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

5. INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

Miles de Euros

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

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

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

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

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

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

Miles de Euros

El coeficiente anual de amortización es del 25%.

7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

– **Arrendamiento operativo**

La Sociedad es arrendatario de arrendamientos operativos sobre edificios.

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

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

– **Activos financieros**

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

Miles de Euros

– **Pasivos financieros**

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

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

Miles de Euros

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

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

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

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

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

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

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

Miles de Euros

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

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

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

Miles de Euros

Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

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

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

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

Riesgo de instrumentos financieros

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

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

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

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

Miles de Euros

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

Miles de Euros

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

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

9. FONDOS PROPIOS

CAPITAL SUSCRITO

- **Capital social**

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

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

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

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

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

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

PRIMA DE EMISIÓN

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

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

Miles de Euros

RESERVA LEGAL

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

RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACIÓN

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

DIFERENCIAS POR AJUSTE DEL CAPITAL A EUROS

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

10. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES

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

1.- Emisión Julio 2001

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

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

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

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

2.- Emisión Julio 2007

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

Durante el ejercicio de 2008 se han comprado en el mercado 235 títulos por importe nominal de 11.750.000 euros, que han generado un beneficio antes de impuesto de 7.034.376 euros.

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

11. MONEDA EXTRANJERA

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

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

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

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

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

Miles de Euros

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

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

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

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

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

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

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

Miles de Euros

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

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

Miles de Euros

No existen pasivos por impuestos diferidos al cierre del ejercicio.

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

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

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

Miles de Euros

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

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

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

SOCIEDAD	IMPORTE	
	CRÉDITO	DÉBITO
MAPFRE VIDA	20.774	--
MUSINI VIDA .S.A.	--	305
MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES	--	2.482
MAPFRE INVERSION DOS	--	293
MAPFRE VIDA PENSIONES	--	3.109
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA	--	39
MIRACETI	--	403
MAPFRE FAMILIAR	--	68.349
PROMAPFRE	23	--
ELIPSE CANARIAS	12	--
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS	--	51
MULTISERVICIOS MAPFRE	--	379
SEPROVAL	--	20
MESEVAL	16	--
COSEBAL	--	27
HEJEAN	2	--
AGEPAL	--	32
SEGURLIS	--	8
SEGESYMED	2	--
SEPENVAL	27	--
SEFIN		8
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	8.665	--
MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO	385	--
HOSCLIMAP	26	--
IGUALSERVICIOS HUESCA	7	--
CENTRO MEDICO DE LAS ISLAS DE CANARIAS	8	--
CLINICA CASTELLO	34	--
CENTROS MEDICOS MAPFRE SL	4	--
SERVICIOS AUXILIARES	4	--
LAURIA 5	--	4
CIA VALENCIANA RADIO TAXI	--	97
MVA ASISTNCIA	6	--
MAPFRE RENTING	273	--
CLUB MAPFRE	11	--
MAPFRE EMPRESAS	--	22.758
SERVIFINANZAS	--	7
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCION	--	24
SERVICIOS PERITACION MAPFRE	--	94
CENTRO EXPER. Y SEG VIAL MAPFRE	--	345
MAPFRE INTERNACIONAL	31.207	--
MAPFRE ASISTENCIA	1.824	--
VIAJES MAPFRE	--	344

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

Miles de Euros

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

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

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

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

- Fusión por absorción de MAPFRE CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. por parte de MAPFRE, S.A. Se acompaña como anexo a la memoria el último balance cerrado por la sociedad absorbida.
- Fusión por absorción de MAPFRE AUTOMOVILES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., MAPFRE CAJASALUD, COMPAÑÍA DE SEGUROS , S.A. y MAPFRE GUANARTEME , COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CANARIAS, S.A., por parte de MAPFRE SEGUROS GENERALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (sociedad que cambia su denominación social por la de MAPFRE FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Valor contable de las acciones de MIDDLE SEA y MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL: 27.830.737,43 euros.
- Valor por el que la sociedad ha contabilizado las acciones de MAPFRE INTERNACIONAL recibidas en la ampliación de capital: 28.599.997,35 euros.

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

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

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

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

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

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

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

- Valor contable de 455.054 acciones de MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.: 4.045.896,15 euros.
- Valor por el que la Sociedad contabilizó las 4.946.766 acciones recibidas de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. en la referida ampliación de capital: 4.045.896,15 euros.

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

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

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

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

13. INGRESOS Y GASTOS

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

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

Miles de Euros

14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

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

Miles de euros

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

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

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

16. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

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

Los planes de prestación definida vigentes son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C) anual, o con prestación en forma de capital. Por otra parte todos los planes están instrumentados a través de pólizas de seguros.

A) Importes reconocidos en balance

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

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

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

Miles de Euros

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

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

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

Miles de Euros

B) Hipótesis

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

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

17. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

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

- Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante, en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se ha sustituido por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2007, que fue de 3,42 euros por acción.
- Ejercicio del derecho. El derecho será ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del cuarto año, en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo año y el resto durante el mes de enero del décimo año. Todos los derechos concedidos deberán ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado.

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

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna baja.

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

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

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

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

Con objeto de cubrir el gasto de todo, las entidades del grupo MAPFRE por este concepto a la fecha del ejercicio de derecho, se han contratado durante el ejercicio 2008, dos equity swap sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre del ejercicio 2008 el valor de mercado de dichos equity swap se recoge en "Otros pasivos financieros", con cargo a la cuenta de resultados.

18. COMBINACIONES DE NEGOCIO

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

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

Miles de euros

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

19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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

Miles de Euros

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

Miles de Euros

(*) Entidades incluidas en el Anexo 2

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

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

Miles de Euros

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

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

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

Miles de Euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 42.200 euros en 2008. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en el caso de las personas que ocupan el cargo de Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos. Además tiene establecido un Seguro de Vida para caso de muerte con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

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

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. El importe reconocido como gasto en el ejercicio por este concepto fue de 456 miles de euros. Adicionalmente y como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto 5 miles de euros. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

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

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

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

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

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

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

20. OTRA INFORMACIÓN

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

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

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

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

Miles de Euros

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

Miles de Euros

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

Miles de Euros

Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa