CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2008

A) Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

A) Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

B) Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2008 y 2007

CONCEPTO	NOTAS	2008	2007
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.2	12.859,60	10.992,74
b) Primas reaseguro aceptado	7.2	1.445,17	1.317,73
c) Primas reaseguro cedido	6.20	(1.513,92)	(1.305,52)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	5.15		
Seguro directo	6.15	(337,22)	(364,50)
Reaseguro aceptado	6.15	(59,16)	(94,42)
Reaseguro cedido	6.20	78,67	60,00
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		9,70	1,97
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	2.053,56	1.652,63
b) De patrimonio	6.18	246,33	119,17
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		49,91	39,26
5. Otros ingresos técnicos		33,44	33,57
6. Otros ingresos no técnicos		58,67	12,94
7. Diferencias positivas de cambio	6.23	301,69	101,17
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.8	9,57	0,63
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		**15.236,01**	**12.567,37**
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(9.358,22)	(7.279,66)
Reaseguro aceptado	5.15	(889,76)	(793,96)
Reaseguro cedido	6.20	1.079,34	891,18
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.15	(533,81)	(428,17)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(111,41)	(611,41)
3. Participación en beneficios y extornos		(44,89)	(34,60)
4. Gastos de explotación netos	6.19		
a) Gastos de adquisición		(2.219,78)	(1.826,36)
b) Gastos de administración		(646,23)	(542,69)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.20	204,75	180,57
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(14,83)	(0,09)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	(572,89)	(436,99)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.18	(107,31)	(36,38)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(87,65)	(41,22)
8. Otros gastos técnicos		(124,43)	(128,94)
9. Otros gastos no técnicos		(35,95)	(43,28)
10. Diferencias negativas de cambio	6.23	(230,34)	(114,44)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.8	(78,87)	(12,55)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		**(13.772,28)**	**(11.258,99)**
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		**1.463,73**	**1.308,38**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

CONCEPTO	NOTAS	2008	2007
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		502,60	522,23
2. Gastos de explotación	6.19	(522,80)	(446,89)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.18	133,15	57,78
b) Gastos financieros	6.18	(147,90)	(84,91)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,50	13,56
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		–	(0,03)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.8	3,11	0,39
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.8	(49,13)	(4,78)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		–	–
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(80,47)	57,35
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.383,26	1.365,73
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.21	(385,14)	(389,61)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		998,12	976,12
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	6.10	(2,20)	(3,99)
VIII.RESULTADO DEL EJERCICIO		995,92	972,13
1. Atribuible a intereses minoritarios		(95,23)	(241,07)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	900,69	731,06

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

C) Estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

D) Estado de flujos de efectivo de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

E) Información financiera por segmentos - Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007

	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
ACTIVO	2008	2007	2008	2007	2008	2007
A) ACTIVOS INTANGIBLES	**482,80**	**314,26**	**719,58**	**31,39**	**294,98**	**161,13**
I. Fondo de comercio	202,71	265,12	604,07	5,23	252,88	127,35
II. Otros activos intangibles	280,09	49,14	115,51	26,16	42,10	33,78
B) INMOVILIZADO MATERIAL	**63,70**	**53,00**	**680,45**	**679,65**	**160,90**	**153,24**
I. Inmuebles de uso propio	39,28	35,62	500,00	524,73	126,16	112,52
II. Otro inmovilizado material	24,42	17,38	180,45	154,92	34,74	40,72
C) INVERSIONES	**17.063,97**	**16.837,14**	**4.695,45**	**3.487,03**	**4.358,64**	**4.710,53**
I. Inversiones inmobiliarias	186,64	179,75	462,44	358,21	319,20	319,93
II. Inversiones financieras						
1. Cartera a vencimiento	440,31	207,35	115,53	385,99	157,12	299,22
2. Cartera disponible para la venta	15.866,25	15.806,08	3.663,43	2.325,22	3.278,16	2.806,81
3. Cartera de negociación	436,38	506,33	220,03	206,22	273,97	326,06
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	22,18	54,34	19,75	13,08	84,34	55,73
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,08	0,01	0,15	0,25	7,03	7,72
V. Otras inversiones	112,13	83,28	214,12	198,06	238,82	895,06
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	**472,42**	**362,36**	**–**	**–**	**–**	**–**
E) EXISTENCIAS	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	**111,76**	**63,58**	**209,56**	**163,69**	**2.429,43**	**2.109,46**
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**179,80**	**177,59**	**242,88**	**82,12**	**92,70**	**58,90**
H) CRÉDITOS	**515,68**	**457,13**	**1.310,97**	**1.000,46**	**1.183,25**	**1.160,41**
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	430,47	380,27	1.023,39	794,25	960,20	959,65
II. Créditos por operaciones de reaseguro	19,05	8,37	50,94	29,24	132,51	95,54
III. Créditos fiscales	10,35	19,07	23,62	37,24	32,92	40,39
IV. Créditos sociales y otros	55,81	49,42	213,02	139,73	57,62	64,83
V. Accionistas por desembolsos exigidos	–	–	–	–	–	–
I) TESORERIA	**472,67**	**381,98**	**268,08**	**244,71**	**364,37**	**388,19**
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	**111,00**	**67,69**	**319,80**	**195,10**	**409,36**	**381,47**
K) OTROS ACTIVOS	**117,86**	**18,14**	**23,26**	**11,94**	**50,00**	**17,52**
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**–**	**–**	**0,07**	**0,04**	**0,22**	**0,01**
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	**19.591,66**	**18.732,87**	**8.470,10**	**5.896,13**	**9.343,85**	**9.140,86**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
5,28	**6,11**	**80,64**	**66,24**	**481,58**	**608,59**	**2.064,86**	**1.187,72**
–	–	51,41	51,42	490,22	567,81	1.601,29	1.016,93
5,28	6,11	29,23	14,82	(8,64)	40,78	463,57	170,79
41,57	**41,56**	**226,55**	**251,02**	**119,07**	**161,61**	**1.292,24**	**1.340,08**
33,98	34,70	100,26	100,93	118,82	160,53	918,50	969,03
7,59	6,86	126,29	150,09	0,25	1,08	373,74	371,05
2.158,35	**1.983,99**	**9.106,13**	**6.957,63**	**(9.040,68)**	**(7.809,36)**	**28.341,86**	**26.166,96**
27,50	31,66	53,32	69,77	(118,36)	(167,98)	930,74	791,34
5,24	199,61	21,09	12,87	1,85	5,10	741,14	1.110,14
1.616,85	1.442,48	211,90	224,23	(41,31)	(47,44)	24.595,28	22.557,38
32,58	29,76	–	179,05	(23,85)	(32,57)	939,11	1.214,85
11,29	13,00	11,35	9,27	176,97	189,07	325,88	334,49
276,96	266,99	–	–	(159,61)	(162,16)	124,61	112,81
187,93	0,49	8.808,47	6.462,44	(8.876,37)	(7.593,38)	685,10	45,95
–	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**472,42**	**362,36**
–	**–**	**687,05**	**678,19**	**–**	**–**	**687,05**	**678,19**
636,65	**551,53**	**–**	**–**	**(821,60)**	**(742,18)**	**2.565,80**	**2.146,08**
16,79	**7,69**	**46,83**	**28,35**	**6,62**	**1,57**	**585,62**	**356,22**
230,80	**254,21**	**291,60**	**289,97**	**(383,39)**	**(290,71)**	**3.148,91**	**2.871,47**
–	–	–	–	(1,13)	4,51	2.412,93	2.138,68
207,22	214,85	–	–	(93,79)	(95,77)	315,93	252,23
5,45	11,99	16,22	95,32	(4,24)	0,53	84,32	204,54
18,13	27,37	275,38	194,65	(284,23)	(199,98)	335,73	276,02
–	–	–	–	–	–	–	–
55,52	**42,07**	**223,97**	**579,02**	**30,46**	**3,43**	**1.415,07**	**1.639,40**
158,36	**148,69**	**5,69**	**3,94**	**0,06**	**11,48**	**1.004,27**	**808,37**
0,74	**1,13**	**153,67**	**92,83**	**(255,01)**	**(94,08)**	**90,52**	**47,48**
1,47	**0,08**	**18,99**	**22,46**	**–**	**–**	**20,75**	**22,59**
3.305,53	**3.037,06**	**10.841,12**	**8.969,65**	**(9.682,89)**	**(8.149,65)**	**41.689,37**	**37.626,92**

E) Información financiera por segmentos - Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007

	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2008	2007	2008	2007	2008	2007
A) PATRIMONIO NETO	**1.342,87**	**995,71**	**2.687,36**	**1.528,49**	**1.851,86**	**2.350,32**
I. Capital desembolsado	394,42	327,45	1.803,53	424,95	901,36	1.179,80
II. Reservas	737,50	402,45	652,83	557,59	745,22	828,45
III. Acciones propias	–	–	–	–	–	–
IV. Reservas por ajustes de valoración	13,71	78,89	(187,67)	67,86	(13,50)	108,22
V. Diferencias de conversión	(75,89)	(14,28)	(110,71)	(112,24)	(318,99)	(298,65)
VI. Resultados retenidos	82,22	80,52	470,62	378,38	503,86	311,84
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	**1.151,96**	**875,03**	**2.628,60**	**1.316,54**	**1.817,95**	**2.129,66**
Intereses minoritarios	**190,91**	**120,68**	**58,76**	**211,95**	**33,91**	**220,66**
B) PASIVOS SUBORDINADOS	**–**	**–**	**10,08**	**10,00**	**–**	**–**
C) PROVISIONES TÉCNICAS	**16.663,73**	**16.441,98**	**4.452,51**	**3.491,95**	**5.949,63**	**5.339,88**
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	124,37	21,81	2.236,87	1.761,08	2.255,35	1.975,06
II. Provisión para seguros de vida	16.028,87	16.025,28	3,84	–	53,03	–
III. Provisión para prestaciones	457,69	362,73	2.208,05	1.730,59	3.229,63	3.003,05
IV. Otras provisiones técnicas	52,80	32,16	3,75	0,28	411,62	361,77
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	**472,42**	**362,36**	**–**	**–**	**–**	**–**
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	**78,56**	**60,02**	**194,63**	**239,94**	**62,12**	**101,29**
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	**21,17**	**19,29**	**0,95**	**1,56**	**151,34**	**154,51**
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**238,45**	**183,12**	**194,09**	**122,25**	**80,98**	**84,35**
H) DEUDAS	**772,14**	**667,74**	**898,48**	**483,64**	**1.077,43**	**954,74**
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	–	–	146,61	–	29,81	–
II. Deudas con entidades de crédito	5,53	3,25	30,11	2,64	48,85	19,84
III. Otros pasivos financieros	416,84	393,69	0,54	0,68	60,80	0,34
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	104,45	97,16	318,09	139,83	278,28	342,94
V. Deudas por operaciones de reaseguro	18,43	11,84	33,91	39,45	220,79	198,45
VI. Deudas fiscales	109,93	46,10	177,28	123,72	228,40	165,15
VII. Otras deudas	116,96	115,70	191,94	177,32	210,50	228,02
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	**2,32**	**2,65**	**32,00**	**18,30**	**170,49**	**155,77**
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	**19.591,66**	**18.732,87**	**8.470,10**	**5.896,13**	**9.343,85**	**9.140,86**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
794,26	**773,94**	**7.160,34**	**6.577,36**	**(8.120,32)**	**(6.611,41)**	**5.716,37**	**5.614,41**
255,97	255,94	905,87	1.092,71	(3.986,67)	(3.053,32)	274,48	227,53
335,81	326,42	5.762,49	5.023,80	(4.528,69)	(4.297,92)	3.705,16	2.840,79
–	–	–	–	–	–	–	–
(13,00)	18,44	(21,69)	(7,40)	(22,29)	(95,91)	(244,44)	170,10
(42,43)	(29,11)	(17,17)	(3,04)	420,60	422,21	(144,59)	(35,11)
249,04	194,78	519,54	357,08	(513,71)	(194,50)	1.311,57	1.128,10
785,39	**766,47**	**7.149,04**	**6.463,15**	**(8.630,76)**	**(7.219,44)**	**4.902,18**	**4.331,41**
8,87	**7,47**	**11,30**	**114,21**	**510,44**	**608,03**	**814,19**	**1.283,00**
–	**–**	**713,44**	**727,75**	**–**	**–**	**723,52**	**737,75**
2.148,31	**1.897,03**	**–**	**–**	**(829,38)**	**(751,41)**	**28.384,80**	**26.419,43**
1.045,77	971,67	–	–	(376,49)	(421,99)	5.285,87	4.307,63
117,63	125,63	–	–	(8,15)	71,00	16.195,22	16.221,91
959,55	779,71	–	–	(446,06)	(400,42)	6.408,86	5.475,66
25,36	20,02	–	–	1,32	–	494,85	414,23
–	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**472,42**	**362,36**
10,99	**8,94**	**86,48**	**68,20**	**(116,26)**	**(163,42)**	**316,52**	**314,97**
117,53	**129,93**	**–**	**–**	**(159,60)**	**(162,16)**	**131,39**	**143,13**
32,20	**27,23**	**37,03**	**8,01**	**(1,21)**	**3,30**	**581,54**	**428,26**
109,48	**107,89**	**2.831,39**	**1.573,15**	**(636,78)**	**(464,52)**	**5.052,14**	**3.322,64**
–	–	286,79	286,79	–	–	463,21	286,79
–	1,16	1.773,26	467,65	–	–	1.857,75	494,54
0,48	0,07	300,30	181,71	(59,99)	–	718,97	576,49
–	–	–	–	–	1,29	700,82	581,22
73,76	77,39	–	–	(93,81)	(93,41)	253,08	233,72
11,93	5,85	15,46	83,97	(11,54)	(13,79)	531,46	411,00
23,31	23,42	455,58	553,03	(471,44)	(358,61)	526,85	738,88
92,76	**92,07**	**5,07**	**3,29**	**0,66**	**(0,03)**	**303,30**	**272,05**
–	**0,03**	**7,37**	**11,89**	**–**	**–**	**7,37**	**11,92**
3.305,53	**3.037,06**	**10.841,12**	**8.969,65**	**(9.862,89)**	**(8.149,65)**	**41.689,37**	**37.626,92**

E) Información financiera por segmentos - Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2008 y 2007

	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas						
a) Primas emitidas seguro directo	3.322,15	2.926,25	4.433,58	3.649,19	5.103,86	4.417,26
b) Primas reaseguro aceptado	–	–	20,70	5,78	257,47	211,08
c) Primas reaseguro cedido	(103,55)	(86,89)	(99,57)	(65,94)	(1.552,15)	(1.315,16)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas						
Seguro directo	(47,62)	(44,69)	(56,37)	(39,73)	(241,83)	(284,25)
Reaseguro aceptado	–	–	14,26	0,27	(4,02)	(14,64)
Reaseguro cedido	4,65	(0,06)	(4,76)	(5,60)	69,45	53,10
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,53	4,65	8,32	0,03	2,05	1,69
3. Ingresos de las inversiones						
a) De explotación	1.323,42	1.025,58	324,82	294,99	316,95	253,63
b) De patrimonio	81,64	30,57	96,14	18,86	72,27	115,64
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	49,91	39,26	–	–	–	–
5. Otros ingresos técnicos	5,48	2,78	7,38	4,34	20,72	26,04
6. Otros ingresos no técnicos	18,18	6,22	172,74	171,59	60,47	25,19
7. Diferencias positivas de cambio	18,60	5,30	17,73	2,92	34,49	12,94
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	–	–	1,48	0,56	7,43	22,05
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	**4.673,39**	**3.908,97**	**4.936,45**	**4.037,26**	**4.147,16**	**3.524,57**
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta						
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta						
Seguro directo	(3.405,91)	(2.376,61)	(2.919,60)	(2.390,29)	(3.038,10)	(2.518,26)
Reaseguro aceptado	(0,12)	–	(29,59)	(3,86)	(186,59)	(118,85)
Reaseguro cedido	59,70	51,47	124,83	55,89	1.080,27	846,55
b) Gastos imputables a las prestaciones	(12,58)	(10,49)	(281,57)	(211,83)	(200,37)	(170,61)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(58,30)	(567,47)	(1,27)	(0,17)	(40,73)	(48,02)
3. Participación en beneficios y extornos	(43,08)	(29,55)	–	–	(1,52)	(4,87)
4. Gastos de explotación netos						
a) Gastos de adquisición	(335,50)	(291,72)	(700,96)	(550,13)	(887,49)	(748,42)
b) Gastos de administración	(110,02)	(88,04)	(248,08)	(208,47)	(274,19)	(231,82)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	34,22	20,35	10,48	4,51	203,47	202,94

DATOS EN MILLONES DE EUROS

(Continúa en páginas siguientes)

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
0,01	0,02	–	–	–	0,02	12.859,60	10.992,74
2.007,03	1.812,08	–	–	(840,03)	(711,21)	1.445,17	1.317,73
(598,68)	(548,72)	–	–	840,03	711,19	(1.513,92)	(1.305,52)
–	–	–	–	8,60	4,17	(337,22)	(364,50)
(72,26)	(118,72)	–	–	2,86	38,67	(59,16)	(94,42)
12,19	53,75	–	–	(2,86)	(41,19)	78,67	60,00
0,35	0,57	–	–	(1,55)	(4,97)	9,70	1,97
96,25	91,79	–	–	(7,88)	(13,36)	2.053,56	1.652,63
13,15	13,37	–	–	(16,87)	(59,27)	246,33	119,17
–	–	–	–	–	–	49,91	39,26
0,10	0,41	–	–	(0,24)	–	33,44	33,57
2,63	1,68	–	–	(195,35)	(191,74)	58,67	12,94
221,86	80,01	–	–	9,01	–	301,69	101,17
0,66	0,07	–	–	–	(22,05)	9,57	0,63
1.683,29	**1.386,31**	**–**	**–**	**(204,28)**	**(289,74)**	**15.236,01**	**12.567,37**
1,05	1,18	–	–	4,34	4,32	(9.358,22)	(7.279,66)
(1.185,36)	(935,42)	–	–	511,90	264,17	(889,76)	(793,96)
326,44	201,46	–	–	(511,90)	(264,19)	1.079,34	891,18
(43,03)	(37,08)	–	–	3,74	1,84	(533,81)	(428,17)
(5,76)	4,25	–	–	(5,35)	–	(111,41)	(611,41)
(0,29)	(0,18)	–	–	–	–	(44,89)	(34,60)
(479,35)	(429,47)	–	–	183,52	193,38	(2.219,78)	(1.826,36)
(17,22)	(20,81)	–	–	3,28	6,45	(646,23)	(542,69)
130,88	111,29	–	–	(174,30)	(158,52)	204,75	180,57

(Continuación)

	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	–	(0,61)	(5,95)	–	(4,10)	–
6. Gastos de las inversiones						
a) De explotación	(404,95)	(337,08)	(88,81)	(61,10)	(72,18)	(46,85)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(27,56)	(12,71)	(47,74)	(13,70)	(39,02)	(28,45)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(87,65)	(41,22)	–	–	–	–
8. Otros gastos técnicos	(12,56)	(13,95)	(16,85)	(38,79)	(92,71)	(74,23)
9. Otros gastos no técnicos	(8,59)	(8,97)	(167,72)	(155,11)	(17,23)	(28,10)
10. Diferencias negativas de cambio	(0,61)	(4,25)	(5,19)	(1,36)	(21,05)	(11,64)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(1,21)	(0,04)	(50,27)	(1,85)	(14,01)	(9,99)
TOTAL GASTOS NEGOCIOS ASEGURADOR	**(4.414,72)**	**(3.710,89)**	**(4.428,29)**	**(3.576,26)**	**(3.605,55)**	**(2.990,62)**
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	**258,67**	**198,08**	**508,16**	**461,00**	**541,61**	**533,95**
II. OTRAS ACTIVIDADES						
1. Ingresos de explotación	–	–	–	–	–	–
2. Gastos de explotación	–	–	–	–	–	–
3. Ingresos financieros netos						
a) Ingresos financieros	–	–	–	–	–	–
b) Gastos financieros	–	–	–	–	–	–
4. Resultado de participaciones minoritarias						
a) Participación en benecios de sociedades puestas en equivalencia	–	–	–	–	–	–
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	–	–	–	–	–	–
5. Reversión provisión deterioro de activos	–	–	–	–	–	–
6. Dotación provisión deterioro de activos	–	–	–	–	–	–
7. Resultado de la enejenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	–	–	–	–	–	–
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	258,67	198,08	508,16	461,00	541,61	533,95
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(55,87)	(56,60)	(124,64)	(129,91)	(162,92)	(136,65)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	202,80	141,48	383,52	331,09	378,69	397,30
VII.RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	–	–	–	–	(0,38)	–
VIII.RESULTADO DEL EJERCICIO	202,80	141,48	383,52	331,09	378,31	397,30
1. Atribuible a intereses minoritarios	(43,18)	(69,48)	(23,07)	(13,08)	(13,15)	(143,60)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	159,62	72,00	360,45	318,01	365,16	253,70

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
–	–	–	–	(4,78)	0,52	(14,83)	(0,09)
(25,99)	(18,10)	–	–	19,04	26,14	(572,89)	(436,99)
(9,58)	(6,30)	–	–	16,59	24,78	(107,31)	(36,38)
–	–	–	–	–	–	(87,65)	(41,22)
(2,90)	(2,60)	–	–	0,59	0,63	(124,43)	(128,94)
(5,36)	(6,92)	–	–	162,95	155,82	(35,95)	(43,28)
(197,49)	(97,19)	–	–	(6,00)	–	(230,34)	(114,44)
(1,69)	(0,67)	–	–	(11,69)	–	(78,87)	(12,55)
(1.515,65)	**(1.236,56)**	**–**	**–**	**191,93**	**255,34**	**(13.772,28)**	**(11.258,99)**
167,64	**149,75**	**–**	**–**	**(12,35)**	**(34,40)**	**1.463,73**	**1.308,38**
–	–	794,82	738,76	(292,22)	(216,53)	502,60	522,23
–	–	(755,71)	(659,33)	232,91	212,44	(522,80)	(446,89)
–	–	788,13	569,88	(654,98)	(512,10)	133,15	57,78
–	–	(190,86)	(118,73)	42,96	33,82	(147,90)	(84,91)
–	–	1,07	0,74	(0,57)	12,82	0,50	13,56
–	–	–	(0,70)	–	0,67	–	(0,03)
–	–	3,11	0,39	–	–	3,11	0,39
–	–	(45,40)	(4,78)	(3,73)	–	(49,13)	(4,78)
–	–	(28,30)	–	28,30	–	–	–
–	**–**	**566,86**	**526,23**	**(647,33)**	**(468,88)**	**(80,47)**	**57,35**
167,64	**149,75**	**566,86**	**526,23**	**(659,68)**	**(503,28)**	**1.383,26**	**1.365,73**
(49,11)	**(47,49)**	**16,90**	**(17,67)**	**(9,50)**	**(1,29)**	**(385,14)**	**(389,61)**
118,53	**102,26**	**583,76**	**508,56**	**(669,18)**	**(504,57)**	**998,12**	**976,12**
(0,48)	**(3,69)**	**(1,34)**	**(3,54)**	**–**	**3,24**	**(2,20)**	**(3,99)**
118,05	**98,57**	**582,42**	**505,02**	**(669,18)**	**(501,33)**	**995,92**	**972,13**
(8,83)	(7,42)	(3,15)	(105,15)	(3,85)	97,66	(95,23)	(241,07)
109,22	91,15	579,27	399,87	(673,03)	(403,67)	900,69	731,06

E) Información financiera por segmentos - desgloses por segmentos geográficos

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

F) Memoria consolidada

1. Información general sobre la entidad y su actividad

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

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

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

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

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

A) SERVICIOS CENTRALES

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

B) RED MAPFRE

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

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

— Oficinas directas: son oficinas atendidas por el personal de RED MAPFRE, realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.

— Oficinas delegadas: son oficinas del GRUPO MAPFRE atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos del GRUPO MAPFRE.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 4 de febrero de 2009. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales consolidadas en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

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

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2008, en especial la adopción de la NIIF 8 relativa a los segmentos

de explotación, las modificaciones a la NIC 23 relativa a costes por intereses, la NIC 1 revisada relativa a la presentación de los estados financieros, cuya aplicación será obligatoria a partir del 1 de enero de 2009, fecha en la que se prevé su primera aplicación por el Grupo.

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

2.2. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

Los ingresos y gastos de los cuatro primeros segmentos son los correspondientes a la actividad aseguradora de Vida, No Vida y a la actividad reaseguradora, y los incluidos en el segmento "Otras actividades" son los correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, servicios de atención a la tercera edad, asistencia, etc.

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

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

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

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

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

2.4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

2.5. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2007 y 2008 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. Asimismo, en el Anexo 1 se detallan el resto de cambios producidos en el perímetro de consolidación.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en los ejercicios 2007 y 2008 respecto al precedente se describe en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

2.6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

— Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
— El cálculo de provisiones para riesgos y gastos.

— El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
— La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material.
— El valor razonable de determinados activos no cotizados.

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

3. Consolidación

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2007 y 2008.

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

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

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, han sido registradas como un componente separado del patrimonio en la cuenta "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Intereses Minoritarios.

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

Ajustes al saldo inicial

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

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

4. Ganancias por acción y dividendos

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio 2008 se ve afectado por las ampliaciones de capital de dicho ejercicio descritas en la Nota 6.11.

4.2. DIVIDENDOS

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

	DIVIDENDO TOTAL (EN MILLONES DE EUROS)		DIVIDENDO POR ACCIÓN (EN EUROS)	
CONCEPTO	2008	2007	2008	2007
Dividendo a cuenta	187,38	136,52	0,07	0,06
Dividendo complementario	219,59	187,38	0,08	0,07
Total	**406,97**	**323,90**	**0,15**	**0,13**

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

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

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

5. Políticas contables

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

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio de fusión

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

Fondo de comercio de consolidación

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

Deterioro del fondo de comercio

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

Otros activos intangibles

— ACTIVOS INTANGIBLES PROCEDENTES DE UNA ADQUISICIÓN INDEPENDIENTE

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

— ACTIVOS INTANGIBLES GENERADOS INTERNAMENTE

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

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

— ACTIVOS INTANGIBLES ADQUIRIDOS MEDIANTE INTERCAMBIO DE ACTIVOS

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

5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

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

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

5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

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

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

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

5.4. ARRENDAMIENTOS

Arrendamiento financiero

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

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

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

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

Arrendamiento operativo

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

5.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

CARTERA A VENCIMIENTO

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

CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

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

CARTERA DE NEGOCIACIÓN

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

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

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

Valoración

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

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

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

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

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

El valor razonable de las inversiones financieras es el precio que se pagaría por ellas en un mercado organizado y transparente ("Precio de cotización" o "Valor de mercado"). Cuando se carece del mencionado valor de mercado, o cuando la cotización no es suficientemente representativa, se determina el valor razonable actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los swaps en euros, incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y plazo de vencimiento.

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

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

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

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

5.6. OPERACIONES DE COBERTURA

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

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

Los derivados de cobertura son valorados por su valor razonable.

Coberturas del valor razonable

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

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

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

5.8. DETERIORO DE ACTIVOS

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

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

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

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

5.9. EXISTENCIAS

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

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

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

5.10. CRÉDITOS

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

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

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

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

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

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

5.11. TESORERÍA

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

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

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor y con un vencimiento inferior a 24 horas.

5.12. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

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

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

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

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

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

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

5.14. PASIVOS FINANCIEROS Y SUBORDINADOS

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

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

5.15. OPERACIONES DE SEGUROS

A) Primas

SEGURO DIRECTO

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

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

REASEGURO CEDIDO

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

REASEGURO ACEPTADO Y RETROCEDIDO

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

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

COASEGURO

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

B) Otros activos y pasivos derivados de los contratos de seguro y reaseguro

A) COMPONENTES DE DEPÓSITO EN CONTRATOS DE SEGURO

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

B) DERIVADOS IMPLÍCITOS EN CONTRATOS DE SEGURO

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

C) CONTRATOS DE SEGURO ADQUIRIDOS EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS O CESIONES DE CARTERA

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

— Se contabilizan los pasivos derivados de los contratos de seguro de acuerdo con la NIIF 4,

— Se contabiliza un activo intangible, que representa la diferencia entre:

• El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,

• El importe descrito en el apartado a) anterior

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

— Activación de comisiones y gastos de adquisición

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

C) Provisiones técnicas

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

A) SEGURO DIRECTO DE ENTIDADES PERTENECIENTES AL ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO

Provisión para primas no consumidas

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

Provisión para riesgos en curso

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

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

Provisión de seguros de Vida

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

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

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

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

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

Provisión para prestaciones

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

Otras provisiones técnicas

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

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

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

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

B) SEGURO DIRECTO DE ENTIDADES NO PERTENECIENTES AL ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO

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

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

C) REASEGURO CEDIDO

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

D) REASEGURO ACEPTADO

Provisión para primas no consumidas

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

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

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

Provisión para riesgos en curso

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

Provisión para prestaciones

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

E) REASEGURO RETROCEDIDO

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

F) PRUEBA DE ADECUACIÓN DE LOS PASIVOS

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

G) CONTABILIDAD TÁCITA

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

D) Siniestralidad

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

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

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

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

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

E) Hipótesis más significativas y otras fuentes de estimación de incertidumbres

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

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

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

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

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

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

F) Deterioro

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

5.16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

5.17. DEUDAS

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

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

5.18. CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

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

5.19. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Prestaciones post-empleo

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

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

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

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

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

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

PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

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

c) Indemnizaciones por cese

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

d) Pagos basados en acciones

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

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

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

e) Otras retribuciones a largo plazo

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

5.20. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

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

a) Cartera de negociación

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

b) Cartera a vencimiento

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

c) Cartera disponible para la venta

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

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

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

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

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

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

5.22. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

5.23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

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

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

6. Desgloses de los estados financieros

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Ejercicio 2008

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	1.040,48	–	720,48	1,60	(126,24)	1.636,32
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	88,78	(2,07)	99,27	193,54	(11,16)	368,36
Aplicaciones informáticas	189,41	(19,00)	29,10	86,45	(66,13)	219,83
Otros	21,16	–	7,51	10,06	(12,04)	26,69
TOTAL COSTE	**1.339,83**	**(21,07)**	**856,36**	**291,65**	**(215,57)**	**2.251,20**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(9,57)	1,89	–	(15,68)	–	(23,36)
Aplicaciones informáticas	(110,42)	5,72	(11,71)	(21,93)	25,98	(112,36)
Otros	(8,53)	–	(3,93)	(6,39)	3,30	(15,55)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	**(128,52)**	**7,61**	**(15,64)**	**(44,00)**	**29,28**	**(151,27)**
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(23,55)	–	–	(12,20)	0,72	(35,03)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	–	–	–	–	–	–
Aplicaciones informáticas	–	–	–	–	–	–
Otros	(0,04)	–	–	–	–	(0,04)
TOTAL DETERIORO	**(23,59)**	**–**	**–**	**(12,20)**	**0,72**	**(35,07)**
TOTAL FONDO DE COMERCIO	**1.016,93**	**–**	**720,48**	**(10,60)**	**(125,52)**	**1.601,29**
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	**170,79**	**(13,46)**	**120,24**	**246,05**	**(60,05)**	**463,57**
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	**1.187,72**	**(13,46)**	**840,72**	**235,45**	**(185,57)**	**2.064,86**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

Las salidas de fondo de comercio proceden principalmente de diferencias de cambio en los fondos de comercio en moneda extranjera (COMMERCE, GENEL SIGORTA, MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A. y otros de menos importe) y de la asignación final del precio de compra de la participación de GENEL SIGORTA.

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	634,75	(13,93)	416,92	5,59	(2,85)	1.040,48
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	9,94	(0,07)	78,89	0,02	–	88,78
Aplicaciones informáticas	135,96	7,44	6,04	56,54	(16,57)	189,41
Otros	51,40	–	2,03	3,91	(36,18)	21,16
TOTAL COSTE	832,05	(6,56)	503,88	66,06	(55,60)	1.339,83
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(5,79)	(0,41)	–	(3,37)	–	(9,57)
Aplicaciones informáticas	(87,54)	0,60	(4,62)	(36,28)	17,42	(110,42)
Otros	(26,17)	–	(1,08)	(2,05)	20,77	(8,53)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	**(119,50)**	**0,19**	**(5,70)**	**(41,70)**	**38,19**	**(128,52)**
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(30,78)	–	(1,88)	(8,22)	17,33	(23,55)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	–	–	–	–	–	–
Aplicaciones informáticas	–	–	–	–	–	–
Otros	(0,04)	–	–	–	–	(0,04)
TOTAL DETERIORO	**(30,82)**	**–**	**(1,88)**	**(8,22)**	**17,33**	**(23,59)**
TOTAL FONDO DE COMERCIO	**603,97**	**(13,93)**	**415,04**	**(2,63)**	**14,48**	**1.016,93**
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	**77,76**	**7,56**	**81,26**	**18,77**	**(14,56)**	**170,79**
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	**681,73**	**(6,37)**	**496,30**	**16,14**	**(0,08)**	**1.187,72**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

GRUPO DE ELEMENTOS	VIDA ÚTIL (AÑOS)	COEFICIENTE DE AMORTIZACIÓN (ANUAL)
Aplicaciones informáticas	4	25%
Derechos de uso de concesiones administrativas	57	1,75%

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

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

	VALOR EN LIBROS	
ELEMENTO	31/12/2008	31/12/2007
Fondo de comercio de consolidación	1.483,21	898,85
Fondo de comercio de fusión	118,08	118,08

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

			EJERCICIO 2007			EJERCICIO 2008		
CONCEPTO	UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	SALDO 31.12.2006	ALTAS/ (BAJAS)	DETERIORO DEL PERIODO	SALDO 31.12.2007	ALTAS/ (BAJAS)	DETERIORO DEL PERIODO	SALDO 31.12.2008
Fondo de comercio de consolidación								
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España y Portugal)	212,54	0,03	–	212,57	–	–	212,57
MAPFRE EMPRESAS	Seguro de empresas	40,19	(0,02)	–	40,17	–	–	40,17
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguro No Vida (México)	22,26	–	–	22,26	–	–	22,26
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	17,65	–	–	17,65	–	–	17,65
MAPFRE AMÉRICA	Seguros No Vida (América)	22,23	8,27	–	30,50	–	–	30,50
MAPFRE WARRANTY	Extensión de Garantía	11,12	(0,04)	–	11,08	–	–	11,08
MAPFRE NOSSA CAIXA	Seguros de Vida (Brasil)	79,13	6,38	–	85,51	(17,10)	–	68,41
ABRAXAS	Asistencia en Viaje (Reino Unido)	15,78	0,84	–	16,62	–	–	16,62
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	–	150,69	–	150,69	(77,78)	–	72,91
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	–	160,45	–	160,45	–	–	160,45
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	–	89,51	–	89,51	1,00	–	90,51
COMMERCE	Seguros No Vida (U.S.A.)	–	–	–	–	618,33	–	618,33
DUERO VIDA	Seguros de Vida (España)	–	–	–	–	70,12	–	70,12
DUERO PENSIONES	Gestora de fondos de pensiones (España)	–	–	–	–	13,38	–	13,38
Otros	–	64.26	(10,38)	7,96	61.84	(12,11)	(11,48)	38,25
Total fondo de comercio de consolidación		**485,16**	**405,73**	**7,96**	**898,85**	**595,84**	**(11,48)**	**1.483,21**
Fondo de comercio de fusión								
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	87,93	–	–	87,93	–	–	87,93
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	–	–	12,73	–	–	12,73
Otros	–	18.15	–	(0,73)	17,42	–	–	17,42
Total fondo de comercio de fusión		**118,81**	**–**	**(0,73)**	**118,08**	**–**	**–**	**118,08**
Total fondo de comercio		**603,97**	**405,73**	**7,23**	**1.016,93**	**595,84**	**(11,48)**	**1.601,29**
Fondo de comercio de entidades asociadas								
MIDDLESEA INSURANCE	Seguros (Sur de Europa)	6,00	–	–	6,00	–	–	6,00
Otros	–	3,72	–	(2,04)	1,68	(0,29)	–	1,39
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		**9,72**	**–**	**(2,04)**	**7,68**	**(0,29)**	**–**	**7,39**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila, después de impuestos, entre 2,70 y 11,74 y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma.

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

FONDO DE COMERCIO	TASA DE DESCUENTO DESPUÉS DE IMPUESTOS
COMMERCE	7,52
MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES	6,20
MAPFRE EMPRESAS	7,20
MAPFRE NOSSA CAIXA	12,85
MAPFRE FINISTERRE	9,50
GENEL SIGORTA	16,24

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

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

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

Ejercicio 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	69,45	(1,98)	0,90	27,00	(4,86)	90,51	91,95
Edificios y otras construcciones	827,21	(2,64)	62,63	105,63	(11,83)	981,00	1.527,05
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	94,56	0,28	3,60	84,98	(2,88)	180,54	167,21
Mobiliario e instalaciones	333,99	(2,67)	15,63	25,83	(6,42)	366,36	292,07
Otro inmovilizado material	170,47	(0,25)	5,24	12,37	(10,54)	177,29	104,83
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,36	(0,03)	0,26	0,56	(0,64)	1,51	0,41
TOTAL COSTE	**1.497,04**	**(7,29)**	**88,26**	**256,37**	**(37,17)**	**1.797,21**	**2.183,52**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(90,45)	1,46	(7,57)	(14,60)	12,31	(98,85)	–
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(255,26)	3,29	(15,89)	(99,25)	17,94	(349,17)	–
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	**(345,71)**	**4,75**	**(23,46)**	**(113,85)**	**30,25**	**(448,02)**	**–**
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(0,55)	0,07	–	–	0,48	–	–
Edificios y otras construcciones	(1,64)	(1,94)	(0,11)	(0,04)	0,10	(3,63)	–
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,18)	0,01	(0,83)	(0,01)	0,24	(0,77)	–
Mobiliario e instalaciones	(0,83)	(0,67)	–	–	–	(1,50)	–
Otro inmovilizado material	(3,21)	–	–	–	–	(3,21)	–
TOTAL DETERIORO	**(6,41)**	**(2,53)**	**(0,94)**	**(0,05)**	**0,82**	**(9,11)**	**–**
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	**804,02**	**(5,03)**	**55,85**	**117,99**	**(3,80)**	**969,03**	**1.619,00**
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	**340,90**	**(0,04)**	**8,01**	**24,48**	**(2,30)**	**371,05**	**564,52**
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	**1.144,92**	**(5,07)**	**63,86**	**142,47**	**(6,10)**	**1.340,08**	**2.183,52**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 0,31 y 0,05 millones de euros para los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente, y el de las reversiones a 2,68 y 0,82 millones de euros. Estos importes se encuentran recogidos en los epígrafes "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada.

Inversiones inmobiliarias

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

Ejercicio 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	179,00	(0,08)	28,47	0,47	(102,36)	105,50	175,68
Edificios y otras construcciones	710,67	6,84	16,78	112,50	(14,27)	832,52	1.359,64
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	**–**	**–**	**–**	**9,83**	**–**	**9,83**	**9,83**
TOTAL COSTE	**889,67**	**6,76**	**45,25**	**122,80**	**(116,63)**	**947,85**	**1.545,15**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(104,05)	0,45	(2,15)	(52,41)	6,43	(151,73)	–
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	**(104,05)**	**0,45**	**(2,15)**	**(52,41)**	**6,43**	**(151,73)**	**–**
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,48)	–	–	–	0,48	–	–
Edificios y otras construcciones	(1,66)	–	(0,36)	(4,33)	1,57	(4,78)	–
TOTAL DETERIORO	**(2,14)**	**–**	**(0,36)**	**(4,33)**	**2,05**	**(4,78)**	**–**
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	**783,48**	**7,21**	**42,74**	**66,06**	**(108,15)**	**791,34**	**1.545,15**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

6.3. ARRENDAMIENTOS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Cartera a vencimiento

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

	VALOR CONTABLE (COSTE AMORTIZADO)		VALOR RAZONABLE		INGRESOS POR INTERESES		DETERIORO			
							PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
CONCEPTO	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Renta fija	604,69	715,85	604,08	723,22	107,07	71,28	–	–	–	–
Otras inversiones	136,45	394,29	136,41	394,29	36,35	20,99	–	–	–	–
Total	**741,14**	**1.110,14**	**740,49**	**1.117,51**	**143,42**	**92,27**	**–**	**–**	**–**	**–**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Cartera disponible para la venta

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

	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)		DETERIORO			
			PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
CONCEPTO	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Acciones	716,27	1.195,56	(1,14)	–	–	–
Renta fija	22.744,31	19.933,26	(27,56)	(3,70)	5,33	–
Fondos de inversión	706,20	1.198,77	(7,44)	(0,28)	–	0,14
Otros	428,50	229,79	(17,99)	–	–	–
Total	**24.595,28**	**22.557,38**	**(54,13)**	**(3,98)**	**5,33**	**0,14**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

Cartera de negociación

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

	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
			NO REALIZADAS		REALIZADAS	
CONCEPTO	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Derivados (no cobertura)						
Contratos a plazo en divisas	–	5,54	–	5,54	–	–
Permutas financieras swaps	2,76	–	–	–	–	–
Opciones	–	–	–	–	–	–
Futuros	–	–	–	–	–	–
Otros derivados	20,54	–	(2,42)	–	–	–
Total derivados (no cobertura)	**23,30**	**5,54**	**(2,42)**	**5,54**	**–**	**–**
Otras inversiones						
Acciones	0,43	9,03	(0,85)	(0,39)	(0,14)	1,24
Renta fija	856,62	1.115,09	7,75	0,84	4,59	7,17
Fondos de inversión	44,61	43,76	(2,13)	0,14	(0,10)	3,69
Otros	14,15	41,43	0,44	(0,67)	(0,58)	1,27
Total otras inversiones	**915,81**	**1.209,31**	**5,21**	**(0,08)**	**3,77**	**13,37**
Total cartera de negociación	**939,11**	**1.214,85**	**2,79**	**5,46**	**3,77**	**13,37**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 31 de diciembre de 2008 y 2007:

			RESULTADOS			
	VALOR CONTABLE		NO REALIZADOS		REALIZADOS	
CONCEPTO	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Acciones	0,56	–	–	–	–	–
Renta fija	237,04	15,28	0,27	(1,90)	–	–
Participaciones en fondos de inversión	234,82	347,08	(30,06)	6,52	(7,95)	(6,58)
Total	**472,42**	**362,36**	**(29,79)**	**4,62**	**(7,95)**	**(6,58)**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.6. EXISTENCIAS

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

Ejercicio 2008

CONCEPTOS	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS	SALIDAS	DETERIORO	SALDO FINAL
Solares	575,95	–	–	2,80	–	–	578,75
Edificaciones terminadas	14,15	–	–	–	(5,18)	–	8,97
Otros productos terminados	0,52	–	–	–	–	–	0,52
Promociones y obras en curso	81,21	–	–	103,41	(45,68)	(45,40)	93,54
Materias primas	6,36	–	–	0,23	(1,32)	–	5,27
Total	**678,19**	**–**	**–**	**106,44**	**(52,18)**	**(45,40)**	**687,05**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

CONCEPTOS	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS	SALIDAS	DETERIORO	SALDO FINAL
Solares	431,43	–	–	146,29	(1,77)	–	575,95
Edificaciones terminadas	0,97	–	–	29,17	(15,99)	–	14,15
Otros productos terminados	8,19	–	–	–	(7,67)	–	0,52
Promociones y obras en curso	51,42	–	–	53,18	(23,39)	–	81,21
Materias primas	6,38	–	–	0,40	(0,42)	–	6,36
Total	**498,39**	**–**	**–**	**229,04**	**(49,24)**	**–**	**678,19**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

6.7. CRÉDITOS

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

	IMPORTE BRUTO		DETERIORO		SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO			
							PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
CONCEPTO	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.469,24	2.184,53	(56,31)	(45,85)	2.412,93	2.138,68	(14,51)	–	4,05	–
Créditos por operaciones de reaseguro	317,05	254,46	(1,12)	(2,23)	315,93	252,23	–	(0,66)	0,66	–
Créditos fiscales	84,32	204,54	–	–	84,32	204,54	–	–	–	–
Créditos sociales y otros	339,38	280,95	(3,65)	(4,93)	335,73	276,02	(0,02)	–	1,30	–
Total	**3.209,99**	**2.924,48**	**(61,08)**	**(53,01)**	**3.148,91**	**2.871,47**	**(14,53)**	**(0,66)**	**6,01**	**–**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

6.8 DETERIORO DE ACTIVOS

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

Ejercicio 2008

DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				DOTACIÓN	REDUCCIÓN		
Activos intangibles	**23,59**	**–**	**–**	**12,20**	**–**	**(0,72)**	**35,07**
I. Fondo de comercio	23,55	–	–	12,20	–	(0,72)	35,03
II. Otros activos intangibles	0,04	–	–	–	–	–	0,04
Inmovilizado material	**9,11**	**(1,36)**	**–**	**0,31**	**(1,31)**	**(1,37)**	**5,38**
I. Inmuebles de uso propio	3,63	(2,04)	–	0,23	(0,12)	(1,37)	0,33
II. Otro inmovilizado material	5,48	0,68	–	0,08	(1,19)	–	5,05
Inversiones	**20,22**	**3,66**	**–**	**55,55**	**(5,36)**	**–**	**74,07**
I. Inversiones inmobiliarias	4,78	1,99	–	1,42	–	–	8,19
II. Inversiones financieras							
- Cartera a vencimiento	–	–	–	–	–	–	–
- Cartera disponible para la venta	3,65	0,14	–	54,13	(5,33)	–	52,59
- Cartera de negociación	1,93	0,36	–	–	–	–	2,29
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	0,08	1,17	–	–	–	–	1,25
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	–	–	–	–	–	–	–
V. Otras inversiones	9,78	–	–	–	(0,03)	–	9,75
Existencias	**–**	**–**	**–**	**45,40**	**–**	**–**	**45,40**
Créditos	**53,01**	**(0,45)**	**–**	**14,53**	**(6,01)**	**–**	**61,08**
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	45,85	–	–	14,51	(4,05)	–	56,31
II. Créditos por operaciones de reaseguro	2,23	(0,45)	–	–	(0,66)	–	1,12
III. Créditos fiscales	–	–	–	–	–	–	–
IV. Créditos sociales y otros	4,93	–	–	0,02	(1,30)	–	3,65
Otros activos	**–**	**–**	**–**	**0,01**	**–**	**–**	**0,01**
Total deterioro	**105,93**	**1,85**	**–**	**128,00**	**(12,68)**	**(2,09)**	**221,01**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS DOTACIÓN	REGISTRO EN RESULTADOS REDUCCIÓN	BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
Activos intangibles	**30,82**	**–**	**1,88**	**8,22**	**–**	**(17,33)**	**23,59**
I. Fondo de comercio	30,78	–	1,88	8,22	–	(17,33)	23,55
II. Otros activos intangibles	0,04	–	–	–	–	–	0,04
Inmovilizado material	**6,41**	**2,53**	**0,94**	**0,05**	**(0,82)**	**–**	**9,11**
I. Inmuebles de uso propio	2,19	1,87	0,11	0,04	(0,58)	–	3,63
II. Otro inmovilizado material	4,22	0,66	0,83	0,01	(0,24)	–	5,48
Inversiones	**9,04**	**4,86**	**0,36**	**8,40**	**(0,20)**	**(2,24)**	**20,22**
I. Inversiones inmobiliarias	2,14	–	0,36	4,33	(0,04)	(2,01)	4,78
II. Inversiones financieras							
– Cartera a vencimiento	–	–	–	–	–	–	–
– Cartera disponible para la venta	0,04	–	–	3,98	(0,14)	(0,23)	3,65
– Cartera de negociación	–	1,94	–	0,01	(0,02)	–	1,93
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	–	–	–	0,08	–	–	0,08
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	–	–	–	–	–	–	–
V Otras inversiones	6,86	2,92	–	–	–	–	9,78
Créditos	**57,77**	**–**	**–**	**0,66**	**–**	**(5,42)**	**53,01**
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	49,86	–	–	–	–	(4,01)	45,85
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1,63	–	–	0,66	–	(0,06)	2,23
III. Créditos fiscales	–	–	–	–	–	–	–
IV. Créditos sociales y otros	6,28	–	–	–	–	(1,35)	4,93
Otros activos	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Total deterioro	**104,04**	**7,39**	**3,18**	**17,33**	**(1,02)**	**(24,99)**	**105,93**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.9. TESORERÍA

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

SOCIEDAD ADQUIRIENTE	DETALLES DE LA ADQUISICIÓN: SOCIEDAD	PORCENTAJE	ACTIVIDAD	IMPORTE DESEMBOLSADO
Ejercicio 2008				
MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	COMMERCE	100%	Seguros No Vida – U.S.A.	1.515,42
MAPFRE, S.A.	DUERO VIDA	50%	Seguros Vida – España	87,50
MAPFRE, S.A.	DUERO PENSIONES	50%	Administración de fondos de pensiones-España	18,03
Ejercicio 2007				
MAPFRE, S.A.	GENEL SIGORTA	80%	Seguros-Turquía	281,99
MAPFRE VIDA	BANKINTER VIDA	50%	Seguros Vida-España	183,22
MAPFRE, S.A.	CCM VIDA Y PENSIONES	50%	Seguros Vida-España	113,95

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

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

Las principales clases de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas, así como los pasivos asociados a los mismos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		TOTAL	
CONCEPTO	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Activos						
Activos intangibles	–	–	0,02	2,93	0,02	2,93
Inmovilizado material	4,53	7,24	0,19	0,45	4,72	7,69
Otros activos	8,69	–	7,32	11,97	16,01	11,97
Total activos	**13,22**	**7,24**	**7,53**	**15,35**	**20,75**	**22,59**
Pasivos asociados	7,37	–	–	11,92	7,37	11,92

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

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

6.11. PATRIMONIO NETO

Capital social

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

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

CARTERA MAPFRE participa en el 63,56 por 100 y 74,18 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente; y CAJA MADRID CIBELES, S.A. en el 15 por 100 a 31 de diciembre de 2008.

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

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

A) 19 DE ENERO DE 2007

Con esta fecha se llevó a cabo una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de 1.080.820.633 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 3.192 por 100, es decir, a 3,192 euros cada una, correspondiendo 0,10

euros a su valor nominal y los restantes 3,092 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a prima de emisión.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B) 8 DE MAYO DE 2008

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

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

C) 4 DE DICIEMBRE DE 2008

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

Reservas por ajustes de valoración

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

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

— En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal, por importe de 54,90 y 45,51 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

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

— Asimismo, en este epígrafe de "Reservas" se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros de carácter indisponible por importe de 0,15 millones de euros, conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.

— No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo.

Intereses minoritarios

La adquisición de una participación del 13,47 por 100 en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING pagada en efectivo por importe de 464,29 millones de euros, junto con la fusión descrita anteriormente, ha supuesto la cancelación de los accionistas minoritarios en dicha sociedad, por importe de 913,23 millones de euros. La diferencia entre este importe y el precio total pagado a accionistas minoritarios, tanto en efectivo como en acciones de la Sociedad dominante, ha supuesto una minoración de 775,77 millones de euros en las reservas.

Gestión del capital

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

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

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2008 y 2007 es de 6.414,20 y 6.274,21 millones de euros respectivamente, cifras éstas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 3.140,16 y 2.294,78 millones de euros respectivamente) en 2,04 veces en el ejercicio 2008 y en 2,73 veces en 2007.

6.12. PASIVOS SUBORDINADOS

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

— Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.

— Importe nominal: 700 millones de euros.

— Número de títulos: 14.000.

— Nominal de los títulos: 50.000 euros.

— Fecha de emisión: 24 de julio de 2007.

— Vencimiento: 24 de julio de 2037.

— Primera opción de amortización: 24 de julio de 2017.

— Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.

— Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 5,921 por 100 anual, pagadero el 24 de julio de cada año.

— Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euribor a 3 meses más 2,05 por 100, pagadero trimestralmente.

— Diferimiento de intereses: el emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distribuible y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.

— Liquidación de los intereses diferidos: el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.

— Orden de prelación: subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.

— Mercado de cotización: AIAF

— Derecho: Español.

— Rating de la emisión: A- (Standard & Poor´s).

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

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

6.13. PASIVOS FINANCIEROS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

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

— Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas mediante anotaciones en cuenta.

— Importe total: 275 millones de euros.

— Número de títulos: 2.750.

— Nominal de los títulos: 100.000 euros.

— Fecha de la emisión: 12 julio de 2001.

— Plazo de la emisión: 10 años.

— Vencimiento: 12 de julio de 2011.

— Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.

— Listado: Mercado AIAF de renta fija.

— Cupón: 6,02% fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.

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

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 7,80 millones de euros.

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad dominante recibe anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62%, con el límite máximo del 6,02% anual.

Esta permuta, cuya cobertura no es eficaz, se contabiliza por su valor razonable, que asciende a 10,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, en la cuenta de "Otras Inversiones".

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

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

Deudas con entidades de crédito

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

	VALOR EN LIBROS		TIPO DE INTERÉS MEDIO		GARANTÍAS OTORGADAS	
CLASE DE DEUDA	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Arrendamiento financiero	1,73	2,58	7,26%	7,95%	–	–
Créditos	1.464,32	138,77	3,62%	4,68%	–	–
Préstamos	326,85	335,27	5,46%	4,94%	–	–
Otros	64,85	17,92	–	–	–	–
Total	**1.857,75**	**494,54**	**–**	**–**	**–**	**–**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

Otros pasivos financieros

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

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

6.14. PROVISIONES TÉCNICAS

1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

2.1. PROVISIONES PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS, PARA RIESGOS EN CURSO, PARA PRESTACIONES, PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

A) Seguro directo y reaseguro aceptado

Ejercicio 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

B) Reaseguro cedido y retrocedido

Ejercicio 2008

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para primas no consumidas	646,27	3,93	51,19	780,06	(701,39)	780,06
Provisión para seguros de Vida	44,74	17,45	2,78	83,82	(65,00)	83,79
Provisión para prestaciones	1.454,94	(32,00)	74,78	1.930,83	(1.726,65)	1.701,90
Otras provisiones técnicas	0,13	–	–	0,06	(0,14)	0,05
TOTAL	**2.146,08**	**(10,62)**	**128,75**	**2.794,77**	**(2.493,18)**	**2.565,80**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para primas no consumidas	633,18	33,67	25,22	646,27	(692,07)	646,27
Provisión para seguros de Vida	68,32	5,04	4,20	44,74	(77,56)	44,74
Provisión para prestaciones	1.102,85	(48,95)	35,56	1.454,94	(1.089,46)	1.454,94
Otras provisiones técnicas	0,09	(0,01)	–	0,13	(0,08)	0,13
TOTAL	**1.804,44**	**(10,25)**	**64,98**	**2.146,08**	**(1.859,17)**	**2.146,08**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.2. PROVISIONES MATEMÁTICAS

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.3. PROVISIÓN DE DECESOS

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3. Otra información

3.1. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3.2. PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

3.3. INFORMACIÓN RELATIVA AL SEGURO DE VIDA

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

A continuación se detallan las características de las principales modalidades del Seguro de Vida comercializadas en 2008 y 2007 por las sociedades del Grupo.

CONDICIONES TÉCNICAS DE MAPFRE VIDA

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				IMPORTE	FORMA DE DISTRIBUCIÓN
Contratos individuales, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GKM80/95	6,00%	–	(5)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(8)	GKM-95	4,99 % (4)	–	–
- Seguros mixtos	(9)	GKM-95	4,32% (4)	–	–
- Seguros mixtos	(2)	GKM-95	(7)	–	–
- Supervivencia	(3)	GKM/F-95	4,16% (4)	–	–
Contratos colectivos, a prima única con y sin participación en beneficios:					
- Supervivencia	(3)	PERM/F 2000 P/C (6)	4,60% (4)	–	- -
- Supervivencia	(3)	PERM/F 2000 P/C (6)	4,02% (4)	–	- -

DATOS EN MILLONES DE EUROS

(1) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.

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

(3) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

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

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

(6) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se adoptan tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000 P para la nueva producción desde esa fecha.

(7) El tipo de interés técnico está referenciado al euribor. Periódicamente, con la frecuencia establecida en el contrato, se procede a la revisión del interés técnico tomando como referencia dicho índice.

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

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

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

CONDICIONES TÉCNICAS DE MAPFRE-CAJA MADRID VIDA

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO
Contratos individuales, a prima única y sin participación en beneficios:			
- Seguros mixtos	(1)	GRM/F-95	3,57%
- Seguros mixtos	(2)	GKM/F-95	5,00% (*)
- Seguros mixtos	(3)	GKM/F-95	(**)
Contratos colectivos, a prima única y sin participación en beneficios:			
- Seguros de Rentas	(4)	GRM/F-95	3,32 %

(1) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010 euros.

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

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

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

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

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

CONDICIONES TÉCNICAS DE MUSINI VIDA

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:			
- Supervivencia	(1)	PERM/F 2000 P/C (4)	4,26 % (5)
- Seguro de vida	(2)	PERM/F 2000 P/C (4)	4,04 % (5)
- Seguros de muerte	(3)	GKM/F-80	2%

(1) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

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

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

(4) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se adoptan tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000P para la nueva producción desde esa fecha.

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

CONDICIONES TÉCNICAS DE BANKINTER VIDA

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

(1) En caso de vida se garantiza un capital a vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de la prima inicial capitalizada más un capital adicional.

(2) Dentro de la duración del seguro, por plazos de rentabilidad garantizada, un tipo de interés técnico fijo para cada póliza/plazo o una rentabilidad indexada al comportamiento de determinados índices o activos.

(3) En caso de fallecimiento se garantiza el pago de la provisión matemática más un capital adicional.

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

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

(6)Para la duración vitalicia de la póliza existen compromisos de tipo de interés para plazos de tres, cinco o diez años. Al vencimiento del plazo se renueva con un interés mínimo garantizado.

CONDICIONES TÉCNICAS DE CCM VIDA Y PENSIONES

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				IMPORTE	FORMA DE DISTRIBUCIÓN
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única con y sin participación en beneficios:					
Seguros Mixtos	(1)	GKM/F-80	2,23%	–	–
Seguros Mixtos	(2)	GRM/F-95	4,41%	–	–
Seguros Mixtos CE04	(3)	GRM/F-95	2,00%	611	(5)
Seguros Mixtos PPA	(6)	GKM/F-95	1,50%	90	(5)
Seguros Mixtos SI11	(6)	GKM/F-95	1% (7)	–	–
Seguros Mixtos SI12	(6)	GKM/F-95	1,75% (7)	–	–
Seguros Mixtos SI13	(6)	GKM/F-95	1%	(4)	(5)
Seguros Mixtos SI14	(6)	GKM/F-95	0,90%	(9)	(5)
Supervivencia	(8)	GRM/F-95	4,63%	–	–

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

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

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

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

(5) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada como aportación extraordinaria.

(6) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital igual al 110% del saldo total acumulado.

(7) El tipo de interés técnico está referenciado al euribor. Periódicamente, con la frecuencia establecida en el contrato, se procede a la revisión del interés técnico tomando como referencia dicho índice.

(8) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias correspondientes a las prestaciones definidas del plan de pensiones de los empleados de Caja de Ahorros de Castilla La Mancha

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

CONDICIONES TÉCNICAS DE DUERO VIDA

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				IMPORTE	FORMA DE DISTRIBUCIÓN
Seguro individual, de fallecimiento a prima periódica, sin participación en beneficios	(1)	GKM-80 (16)	3,5%	–	–
Seguro individual, mixto a prima única, sin participación en beneficios	(2) y (3)	GR 95	Variable	–	–
	(4) y (5)	GK 80	4,5%	–	–
	(4) y (5)	GK 95	Variable	–	–
Seguro individual, mixto a prima única, con participación en beneficios	(6), (7) y (8)	GRM 95	2%	0,56	(15)
Seguro individual, de supervivencia a prima única, sin participación en beneficios	(9) y (10)	GR 95	Variable	–	–
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(11) y (12)	GK 95	Variable	–	–
	(13) y (14)	GK 95	Variable	–	–

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Descripción de las coberturas:

(1) Muerte por cualquier causa: Se garantiza el pago del capital garantizado al ocurrir el fallecimiento del Asegurado, si ocurriese dentro del periodo previsto en la póliza.

(2) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado al vencimiento del seguro, el Asegurador pagará al Beneficiario indicado el capital establecido por este concepto en las Condiciones Particulares de la póliza más las revalorizaciones que hubieran podido corresponderle en aplicación de la cláusula de Participación en Beneficios.

(3) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el Asegurador pagará al Beneficiario indicado el capital establecido por este concepto en las Condiciones Particulares a la fecha del fallecimiento del Asegurado.

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

(5) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el Saldo Total Acumulado constituido a la fecha del fallecimiento más un capital adicional que siempre estará definido en las Condiciones Particulares o Certificado individual de seguro.

(6) Supervivencia: El capital final garantizado establecido en las Condiciones Particulares, al término del seguro, si el Asegurado vive en dicha fecha, más las revalorizaciones que hubieran podido corresponderle en aplicación de la cláusula de Participación en Beneficios.

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

(8) Fallecimiento del Tomador: en caso de fallecimiento del Tomador con anterioridad al vencimiento del seguro, el asegurador adquiere la obligación de mantener íntegros los valores garantizados por el Contrato como si la prima o primas devengadas desde dicho fallecimiento hasta el vencimiento del seguro hubiesen sido satisfechas.

(9) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado, éste percibirá una renta vitalicia en las fechas, forma de pago y cuantía establecidas en las Condiciones Particulares del Contrato.

(10) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el Asegurador pagará al Beneficiario indicado el capital establecido por este concepto en las Condiciones Particulares a la fecha del fallecimiento del Asegurado.

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

(12) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el Asegurador pagará al Beneficiario el saldo total acumulado a la fecha de fallecimiento del Asegurado más un capital adicional. El capital adicional será el 10 por 100 del saldo total acumulado al final del mes anterior al fallecimiento con un mínimo de 1.000 euros y un máximo de 10.000 euros.

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

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

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

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

CONDICIONES TÉCNICAS DE MAPFRE AMÉRICA

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

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

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

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

3.4. EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2008 y 2007; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

Ejercicio 2008

		EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA									
AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS	CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA	1 AÑO DESPUÉS	2 AÑOS DESPUÉS	3 AÑOS DESPUÉS	4 AÑOS DESPUÉS	5 AÑOS DESPUÉS	6 AÑOS DESPUÉS	7 AÑOS DESPUÉS	8 AÑOS DESPUÉS	MÁS DE 8 DESPUÉS
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.286,09	846,89	555,09	390,60	294,21	257,44	226,46	193,82	179,00	138,48
	Pagos acumulados	5.850,79	6.397,60	6.668,60	6.811,20	6.911,79	6.990,72	7.028,65	7.012,45	7.092,27	7.107,67
	Total coste	**7.136,88**	**7.244,49**	**7.223,69**	**7.201,80**	**7.206,00**	**7.248,16**	**7.255,11**	**7.206,27**	**7.271,27**	**7.246,15**
2000	Provisión pendiente	1.026,78	397,52	241,84	144,08	97,12	72,31	62,09	44,96	35,71	
	Pagos acumulados	1.564,61	2.172,01	2.321,16	2.408,48	2.455,79	2.490,11	2.500,29	2.493,12	2.518,76	
	Total coste	**2.591,39**	**2.569,53**	**2.563,00**	**2.552,56**	**2.552,91**	**2.562,42**	**2.562,38**	**2.538,08**	**2.554,47**	
2001	Provisión pendiente	1.183,46	495,79	295,60	192,23	140,38	103,07	79,09	77,25		
	Pagos acumulados	1.909,74	2.593,21	2.772,53	2.873,14	2.925,62	2.915,25	2.933,53	2.946,35		
	Total coste	**3.093,20**	**3.089,00**	**3.068,13**	**3.065,37**	**3.066,00**	**3.018,32**	**3.012,62**	**3.023,60**		
2002	Provisión pendiente	1.411,81	553,11	340,12	223,45	160,24	104,96	77,50			
	Pagos acumulados	2.200,11	3.026,01	3.229,41	3.339,52	3.398,01	3.445,74	3.463,73			
	Total coste	**3.611,92**	**3.579,12**	**3.569,53**	**3.562,97**	**3.558,25**	**3.550,70**	**3.541,23**			
2003	Provisión pendiente	1.727,84	666,20	394,14	272,20	176,94	141,70				
	Pagos acumulados	2.589,77	3.577,57	3.820,74	3.904,58	3.990,08	4.028,65				
	Total coste	**4.317,61**	**4.243,77**	**4.214,88**	**4.176,78**	**4.167,02**	**4.170,35**				
2004	Provisión pendiente	1.908,39	778,20	486,48	325,89	197,01					
	Pagos acumulados	2.763,67	3.779,05	3.991,86	4.122,97	4.199,70					
	Total coste	**4.672,06**	**4.557,25**	**4.478,34**	**4.448,86**	**4.396,71**					
2005	Provisión pendiente	2.213,68	892,72	509,83	360,31						
	Pagos acumulados	3.192,90	4.344,14	4.578,32	4.725,73						
	Total coste	**5.406,58**	**5.236,86**	**5.088,15**	**5.086,04**						
2006	Provisión pendiente	2.295,55	947,41	527,76							
	Pagos acumulados	3.348,38	4.531,00	4.830,81							
	Total coste	**5.643,93**	**5.478,41**	**5.358,57**							
2007	Provisión pendiente	2.573,25	988,99								
	Pagos acumulados	3.719,26	5.106,76								
	Total coste	**6.292,51**	**6.095,75**								
2008	Provisión pendiente	2.667,92									
	Pagos acumulados	4.471,31									
	Total coste	**7.139,23**									

DATOS EN MILLONES DE EUROS

31 de diciembre de 2008

	AÑO DE OCURRENCIA										
CONCEPTO	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999 Y ANTERIORES	TOTAL
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	2.667,92	988,99	527,76	360,31	197,01	141,70	77,50	77,25	35,71	138,48	5.212,63

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS	CONCEPTO	EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA									
		AÑO DE OCU-RRENCIA	1 AÑO DESPUÉS	2 AÑOS DESPUÉS	3 AÑOS DESPUÉS	4 AÑOS DESPUÉS	5 AÑOS DESPUÉS	6 AÑOS DESPUÉS	7 AÑOS DESPUÉS	8 AÑOS DESPUÉS	MÁS DE 8 DESPUÉS
1998 y anteriores	Provisión pendiente	468,63	204,12	160,39	158,31	110,49	111,38	101,10	96,09	123,50	123,49
	Pagos acumulados	831,54	1.242,56	1.254,28	1.265,80	1.270,94	1.305,42	1.325,08	1.343,76	1.349,55	1.383,53
	Total coste	**1.300,17**	**1.446,68**	**1.414,67**	**1.424,11**	**1.381,43**	**1.416,80**	**1.426,18**	**1.439,85**	**1.473,05**	**1.507,02**
1999	Provisión pendiente	684,11	460,55	253,62	198,15	144,15	142,32	128,57	121,63	123,17	
	Pagos acumulados	1.213,89	1.303,88	1.536,87	1.584,32	1.658,17	1.668,06	1.685,02	1.700,79	1.708,12	
	Total coste	**1.898,00**	**1.764,43**	**1.790,49**	**1.782,47**	**1.802,32**	**1.810,38**	**1.813,59**	**1.822,42**	**1.831,29**	
2000	Provisión pendiente	867,98	313,62	194,48	124,12	95,46	76,58	70,66	58,18		
	Pagos acumulados	1.287,39	1.794,26	1.901,53	1.965,32	2.000,75	2.021,86	2.039,32	2.057,20		
	Total coste	**2.155,37**	**2.107,88**	**2.096,01**	**2.089,44**	**2.096,21**	**2.098,44**	**2.109,98**	**2.115,38**		
2001	Provisión pendiente	1.001,48	398,78	241,75	166,07	130,90	101,84	100,62			
	Pagos acumulados	1.555,86	2.116,18	2.261,19	2.336,74	2.374,20	2.402,67	2.498,17			
	Total coste	**2.557,34**	**2.514,96**	**2.502,94**	**2.502,81**	**2.505,10**	**2.504,51**	**2.598,79**			
2002	Provisión pendiente	1.179,38	444,68	285,22	199,83	155,79	105,71				
	Pagos acumulados	1.738,88	2.436,60	2.593,54	2.668,77	2.710,90	2.764,36				
	Total coste	**2.918,26**	**2.881,28**	**2.878,76**	**2.868,60**	**2.866,69**	**2.870,07**				
2003	Provisión pendiente	1.454,56	552,29	331,68	241,89	158,78					
	Pagos acumulados	2.016,80	2.860,51	3.051,27	3.110,69	3.201,02					
	Total coste	**3.471,36**	**3.412,80**	**3.382,95**	**3.352,58**	**3.359,80**					
2004	Provisión pendiente	1.588,35	672,43	414,80	306,04						
	Pagos acumulados	2.178,99	3.054,31	3.237,61	3.331,46						
	Total coste	**3.767,34**	**3.726,74**	**3.652,41**	**3.637,50**						
2005	Provisión pendiente	1.965,64	804,76	440,70							
	Pagos acumulados	2.661,73	3.685,26	3.886,80							
	Total coste	**4.627,37**	**4.490,02**	**4.327,50**							
2006	Provisión pendiente	2.038,97	837,19								
	Pagos acumulados	2.843,97	3.924,74								
	Total coste	**4.882,94**	**4.761,93**								
2007	Provisión pendiente	2.296,61									
	Pagos acumulados	3.155,26									
	Total coste	**5.451,87**									

DATOS EN MILLONES DE EUROS

31 de diciembre de 2007

CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA										
	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999 Y ANTERIORES	TOTAL
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	2.296,61	837,19	440,70	306,04	158,78	105,71	100,62	58,18	123,17	123,49	4.550,49

DATOS EN MILLONES DE EUROS

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 20,22 por 100 y a un 17,94 por 100 en los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente.

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

6.15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Ejercicio 2008

				ENTRADAS		SALIDAS		
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN PERÍMETRO	PROVISIONES DOTADAS	AUMENTO DE VALOR POR DESCUENTO	PROVISIONES APLICADAS	PROVISIONES REVERTIDAS	SALDO FINAL
Provisión para tributos	124,04	(0,34)	0,17	23,64	8,29	(27,76)	(0,09)	127,95
Provisión para pagos por convenios de liquidación	41,52	(0,02)	–	27,08	0,18	(38,33)	–	30,43
Provisiones por reestructuración	51,11	6,19	–	12,56	–	(55,51)	–	14,35
Otras provisiones por compromisos con el personal	57,75	(0,15)	5,06	187,05	2,03	(199,37)	(0,07)	52,30
Otras provisiones	40,55	(3,27)	–	74,94	0,51	(20,55)	(0,69)	91,49
Total	**314,97**	**2,41**	**5,23**	**325,27**	**11,01**	**(341,52)**	**(0,85)**	**316,52**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

				ENTRADAS		SALIDAS		
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN PERÍMETRO	PROVISIONES DOTADAS	AUMENTO DE VALOR POR DESCUENTO	PROVISIONES APLICADAS	PROVISIONES REVERTIDAS	SALDO FINAL
Provisión para tributos	85,38	6,25	2,67	26,55	9,09	(5,80)	(0,10)	124,04
Provisión para pagos por convenios de liquidación	21,23	–	7,78	21,73	0,02	(9,24)	–	41,52
Provisiones por reestructuración	42,36	–	–	35,66	–	(26,91)	–	51,11
Otras provisiones por compromisos con el personal	50,06	3,95	1,66	46,60	0,51	(44,99)	(0,04)	57,75
Otras provisiones	45,62	(5,31)	3,54	13,54	–	(16,30)	(0,54)	40,55
Total	**244,65**	**4,89**	**15,65**	**144,08**	**9,62**	**(103,24)**	**(0,68)**	**314,97**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

6.16. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

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

6.17. DEUDAS

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

6.18. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

Ingresos de las inversiones

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Gastos de las inversiones

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

6.19. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.20. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2008 y 2007 se muestra a continuación:

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.21. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las entidades filiales que en 2008 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

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

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2008 y 2007, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

Activos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2008 y 2007 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2008 y 2007, asciende a 591,25 y 385,02 millones de euros, respectivamente.

Del importe total de los impuestos diferidos activos, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 585,62 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 356,22 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

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

Pasivos por impuestos diferidos

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

Ejercicio 2008

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE RESULTADOS	PROCEDENTES DE PATRIMONIO	BAJAS	SALDO FINAL
Diferencia de valoración de inversiones financieras	268,88	–	2,82	(5,95)	(26,16)	(39,85)	199,74
Derivados implícitos	–	–	–	0,23	–	–	0,23
Provisión de estabilización y catastrófica	120,78	–	–	21,88	–	(8,20)	134,46
Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	–	–	202,79	(8,01)	–	–	194,78
Otros	38,60	(3,15)	–	17,11	–	(0,23)	52,33
Total	**428,26**	**(3,15)**	**205,61**	**25,26**	**(26,16)**	**(48,28)**	**581,54**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE RESULTADOS	PROCEDENTES DE PATRIMONIO	BAJAS	SALDO FINAL
Diferencia de valoración de inversiones financieras	505,86	(0,30)	0,15	(20,01)	(181,29)	(35,53)	268,88
Derivados implícitos	1,75	–	–	–	–	(1,75)	–
Provisión de estabilización y catastrófica	99,84	9,68	–	14,43	–	(3,17)	120,78
Otros	18,80	(0,44)	9,67	10,79	–	(0,22)	38,60
Total	**626,25**	**8,94**	**9,82**	**5,21**	**(181,29)**	**(40,67)**	**428,26**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

El saldo de "Otros" incluye el pasivo por impuestos diferidos procedente del gasto por amortización del fondo de comercio en entidades no residentes, por importe de 10,48 y 2,41 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente.

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2008 y 2007 se ha registrado en los balances de situación a dichas fechas.

Bases imponibles negativas

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

EJERCICIO DE GENERACIÓN	PLAZO PARA SU APLICACIÓN	IMPORTE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS: APLICADAS EN EL EJERCICIO 2008	APLICADAS EN EL EJERCICIO 2007	PENDIENTES DE APLICAR 2008	PENDIENTES DE APLICAR 2007	ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO: IMPORTE CONTABILIZADO 2008	IMPORTE CONTABILIZADO 2007	IMPORTE NO CONTABILIZADO 2008	IMPORTE NO CONTABILIZADO 2007
2002	2017	–	1,42	–	–	–	–	–	–
2003	2018	11,81	2,78	17,74	29,55	4,37	0,08	0,95	8,78
2004	2019	0,32	–	25,91	26,23	7,62	1,70	0,15	6,17
2005	2020	0,34	–	50,62	50,96	11,39	3,11	3,80	12,18
2006	2021	0,58	–	11,51	12,09	3,04	1,96	0,41	1,67
2007	2022	–	–	3,31	–	0,67	–	0,32	–
2008	2023	–	–	0,85	–	0,26	–	–	–
Total		**13,05**	**4,20**	**109,94**	**118,83**	**27,35**	**6,85**	**5,63**	**28,80**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO 2008	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO 2007	IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN 2008	IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN 2007	IMPORTE NO REGISTRADO 2008	IMPORTE NO REGISTRADO 2007	PLAZO PARA SU APLICACIÓN
Deducción por doble imposición	3,33	24,07	–	–	–	–	–
Otros	5,95	17,36	2,58	8,53	–	–	2017
Total	**9,28**	**41,43**	**2,58**	**8,53**	**–**	**–**	

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Comprobaciones tributarias

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

A 31 de diciembre de 2008 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2008 es remota.

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

6.22 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

Gastos de personal

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

Prestaciones y otros beneficios post-empleo

A) DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA VIGENTES

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

B) IMPORTES RECONOCIDOS EN BALANCE

Por una parte, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2008 y 2007 a 177,02 y 180,90 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes.

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizados con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 14,88 y 14,61 millones de euros respectivamente.

Conciliación del valor actual de la obligación

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

C) IMPORTES RECONOCIDOS EN LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2008 y 2007.

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

D) RENDIMIENTO

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

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2008 y 2007 a 10,50 y 13,49 millones de euros respectivamente.

E) HIPÓTESIS

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

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

F) ESTIMACIONES

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

Pagos basados en acciones

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

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

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

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

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna baja.

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

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

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

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

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 5.19 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto en 2008 y 2007 ascienden a 0,68 y 0,79 millones de euros, respectivamente, reconociéndose como contrapartida un pasivo.

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

Número de empleados

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

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

6.23. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 301,69 y 101,17 millones de euros en los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente.

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

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

		DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
SOCIEDAD/SUBGRUPO	ÁREA GEOGRÁFICA	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Sociedades consolidadas por integración global:							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	0,37	11,49	(40,21)	–	(39,84)	11,49
MAPFRE AMÉRICA	América	1,62	–	(93,50)	(49,94)	(91,88)	(49,94)
MAPFRE AMÉRICA VIDA	América	–	8,07	–	–	–	8,07
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa,América y resto del mundo	77,17	–	(58,52)	(3,79)	18,65	(3,79)
OTROS	–	5,25	4,95	(30,87)	(0,22)	(25,62)	4,73
Sociedades puestas en equivalencia	**–**	**–**	**2,26**	**(0,92)**	**(3,46)**	**(0,92)**	**(1,20)**
Total		**84,41**	**26,77**	**(224,02)**	**(57,41)**	**(139,61)**	**(30,64)**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

6.25. COMBINACIONES DE NEGOCIO

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

Las combinaciones de negocios del ejercicio 2007 se contabilizaron de forma provisional. La contabilización definitiva ha supuesto el registro de Gastos de adquisición de cartera por 193,54 millones de euros, Pasivos por impuestos diferidos por 81,73 millones de euros y un menor Fondo de comercio por 111,81 millones de euros. Estos importes, dado que no son significativos, se han registrado como movimientos del ejercicio 2008 en lugar de modificarse las cifras del ejercicio 2007.

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

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

6.26. Transacciones con partes vinculadas

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

Operaciones con empresas del Grupo

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Remuneraciones del personal clave de la dirección

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 42.200 euros en 2008 y de 40.000 euros en 2007. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en el caso de las personas que ocupan el cargo de Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos.

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

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía fue de 4.220 y 4.000 euros en 2008 y 2007, respectivamente, por asistencia a Comisión Delegada; y de 3.693 y 3.500 euros, respectivamente, por asistencia a otros Comités.

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. El importe reconocido como gasto en el ejercicio 2008 por este concepto se ha visto incrementado respecto al ejercicio precedente, básicamente por las diferencias de resultados actuariales producidas entre 2007 y 2008. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos. Los consejeros ejecutivos perciben una dieta por asistencia a la Comisión Delegada cuyo importe ha

ascendido en 2008 y 2007 a 4.220 y a 4.000 euros, respectivamente, así como, en su caso, una retribución fija como Presidentes de Consejo Territorial.

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

7. GESTIÓN DE RIESGOS

Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo

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

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

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

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

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

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

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

Estimación de Riesgos y Capitales

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos de la actividad aseguradora. Además, el

nivel de capital asignado a cada Unidad no podrá nunca ser inferior al capital mínimo legal requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

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

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

Riesgos Operacionales

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

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

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

Riesgos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgos de la Actividad Aseguradora

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

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

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

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

Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

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

A) RIESGO DE SEGURO

1. Sensibilidad al riesgo de seguro

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

	EFECTO EN LOS RESULTADOS DE UNA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		
CONCEPTO	2008	2007	ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO
Actividad principal en España			
Empresas	5,45	4,64	2,3 %
Familiar	30,66	29,23	1,0 %
Actividad principal fuera de España			
América	14,09	14,49	1,0 %
Asistencia	1,88	1,91	1,4 %
Internacional	6,31	0,59	(*)
Reaseguro	7,23	6,33	2,7%
Consolidado	**66,33**	**55,13**	**1,0 %**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

(*) Sin información histórica necesaria y suficiente

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

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

— Patrimonio neto ajustado: se calcula ajustando el patrimonio neto contable medido de acuerdo con el Plan Contable de Entidades Aseguradoras por las plusvalías y minusvalías no registradas, y disminuyendo su valor por el importe del fondo de comercio, los gastos diferidos y los dividendos y donaciones aprobados y pendientes de pago.

— Valor actual de los beneficios futuros de la cartera existente: se calcula descontando a valor actual a la fecha de valoración en base a tasas sin riesgo los beneficios futuros después de impuestos de la cartera de pólizas e incluyendo una estimación del valor intrínseco de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores.

— Valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores: es la variación en el coste de dichas opciones y garantías que puede resultar de las potenciales modificaciones que puedan producirse en las prestaciones a favor de los tomadores a lo largo de la vida de la póliza. Su estimación se realiza mediante simulación de escenarios económicos consistentes con distintas situaciones de los mercados.

— Coste del capital requerido: es una estimación del coste del capital requerido, incluyendo el necesario para cubrir riesgos financieros y no financieros. En línea con las prácticas de mercado, el coste del capital usado en el cálculo del valor implícito a 31 de diciembre de 2007 se ha medido aplicando un tipo fijo del 4 por 100 a la cuantía mínima exigida para el margen de solvencia.

Asimismo, las principales hipótesis utilizadas han sido:

— Tasas de descuento y de reinversión: basadas en la curva de tipos "euroswap" cupón cero a fin de año.

— Gastos de mantenimiento: basados en un estudio interno e indexados con una inflación del 2,5 por 100.

— Variables técnicas (comisiones, mortalidad, invalidez, rescates, rotaciones y rendimiento de los activos financieros existentes): basados en los datos y la experiencia propia de la entidad.

— Tasa impositiva: 30 por 100.

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

— Una reducción de la caída de cartera en un 10%, que ocasionaría un aumento en el valor implícito de 87,1 millones de euros en la cartera existente y 20,3 millones de euros en el nuevo negocio.

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

Las entidades con actividad principal fuera de España que operan en el ramo de Vida, distintas de MAPFRE VERACRUZ, lo hacen fundamentalmente en modalidades de riesgo, si bien sus volúmenes no son significativos. El período de cobertura de estos productos es reducido (en la mayoría de los casos inferior a 18 meses) por lo que no se considera relevante el cálculo del valor implícito.

2. Concentraciones del riesgo de seguro

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

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

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

2.A) IMPORTE DE PRIMAS POR RIESGO

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

Ejercicio 2008

	REASEGURO ACEPTADO				SEGURO DIRECTO				
		NO VIDA				OTROS RIESGOS			
							NO VIDA		
CONCEPTO	VIDA	RIESGO CATAS-TRÓFICO	OTROS RIESGOS	TOTAL	RIESGO CATAS-TRÓFICO	VIDA	AUTOS	OTROS	TOTAL
Primas emitidas seguro directo	–	–	–	–	89,00	3.482,70	4.434,18	4.853,72	12.859,60
Primas reaseguro aceptado	279,99	380,04	785,14	1.445,17	–	–	–	–	–

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

	REASEGURO ACEPTADO				SEGURO DIRECTO				
		NO VIDA				OTROS RIESGOS			
							NO VIDA		
CONCEPTO	VIDA	RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS	TOTAL	RIESGO CATASTRÓFICO	VIDA	AUTOS	OTROS	TOTAL
Primas emitidas seguro directo	–	–	–	–	5,92	2.926,25	3.649,19	4.411,38	10.992,74
Primas reaseguro aceptado	123,22	316,51	878,00	1.317,73	–	–	–	–	–

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.B) IMPORTE DE PRIMAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

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

Ejercicio 2008

	SEGURO DIRECTO				
ÁREA GEOGRÁFICA	VIDA	AUTOS	OTROS NO VIDA	REASEGURO	TOTAL
España	2.541,92	2.535,32	3.252,18	60,34	8.389,76
Resto de países de la Unión Europea	–	53,55	116,04	484,84	654,43
América	771,98	1.762,42	1.745,97	487,62	4.767,99
Resto del mundo	8,25	102,99	142,63	238,72	492,59
Total	**3.322,15**	**4.454,28**	**5.256,82**	**1.271,52**	**14.304,77**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

	SEGURO DIRECTO				
ÁREA GEOGRÁFICA	VIDA	AUTOS	OTROS NO VIDA	REASEGURO	TOTAL
España	2.256,28	2.624,65	3.137,35	127,36	8.145,64
Resto de países de la Unión Europea	40,16	14,15	93,44	434,76	582,51
América	547,06	979,83	1.351,38	373,84	3.252,11
Resto del mundo	82,75	36,35	46,17	164,94	330,21
Total	**2.926,25**	**3.654,98**	**4.628,34**	**1.100,90**	**12.310,47**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.C) IMPORTE DE PRIMAS POR MONEDAS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3. Siniestralidad

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

B) RIESGO DE CRÉDITO

1. Riesgo de crédito derivado de contratos de reaseguro

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

	IMPORTE	
TIPO DE GARANTÍA	2008	2007
Cartas de crédito	–	–
Garantías	–	–
Pignoración de activos	–	–
Otras garantías	13,74	2,75
Total	**13,74**	**2,75**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 2.412,93 y 2.138,68 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. La pérdida estimada por su deterioro se refleja en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.10).

2. Riesgo de crédito derivado de otros instrumentos financieros

A continuación se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija en base a la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija para los dos últimos ejercicios:

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE					
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
AAA	425,90	536,89	9.181,55	7.129,99	676,79	848,29
AA	13,44	59,23	8.037,12	9.200,27	116,66	105,59
A	18,34	19,06	4.621,26	3.123,93	3,42	35,89
BBB	11,74	60,95	568,99	201,42	7,29	41,50
BB o Menor	125,05	22,88	169,42	192,33	19,66	53,56
Sin calificación crediticia	10,22	16,84	165,96	85,32	32,80	30,26
Total	**604,69**	**715,85**	**22.744,31**	**19.933,26**	**856,62**	**1.115,09**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3. Valores de renta fija en mora

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

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

4. Créditos

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

			DETERIORO					
	SALDO NETO EN BALANCE		PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		GARANTÍAS RECIBIDAS	
CONCEPTO	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.412,93	2.138,68	(14,51)	–	4,05	–	–	–
Crédito por operaciones de reaseguro	315,93	252,23	–	(0,66)	0,66	–	–	–
Créditos fiscales	84,32	204,54	–	–	–	–	–	–
Créditos sociales y otros	524,04	276,02	(0,02)	–	1,30	–	–	–
Total	**3.337,22**	**2.871,47**	**(14,53)**	**(0,66)**	**6,01**	**–**	**–**	**–**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2008 el saldo en efectivo y en equivalentes de efectivo ascendía a 1.415,07 millones de euros (1.639,40 millones de euros en el año anterior) equivalente al 5,11 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de

vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son de elevada calificación crediticia y negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

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

MAPFRE S.A. cuenta además con líneas de crédito sin disponer, aprobadas por entidades financieras, de 500 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 que pueden usarse a discreción del Grupo.

1. Riesgo de liquidez derivado de contratos de seguros

A continuación se detalla el calendario estimado de los vencimientos de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Ejercicio 2008

	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							
CONCEPTO	2009	2010	2011	2012	2013	2014 A 2018	POSTERIORES	SALDO FINAL
Provisión de seguros de Vida	3.086,58	1.957,06	1.607,02	1.521,97	1.246,20	4.955,53	1.820,86	16.195,22
Provisión para prestaciones	3.648,95	1.123,81	505,00	309,57	169,88	228,22	423,43	6.408,86
Otras provisiones técnicas	88,15	8,55	8,49	8,48	8,50	35,82	336,86	494,85
Deudas por operaciones de seguro directo y reaseguro	666,06	19,73	6,77	4,55	2,49	1,16	0,06	700,82
Deudas por operaciones de reaseguro	230,76	4,41	4,41	4,42	4,39	4,37	0,32	253,08
Total	**7.720,50**	**3.113,56**	**2.131,69**	**1.848,99**	**1.431,46**	**5.225,10**	**2.581,53**	**24.052,83**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							
CONCEPTO	2008	2009	2010	2011	2012	2013 A 2017	POSTERIORES	SALDO FINAL
Provisión de seguros de Vida	2.093,46	1.634,23	1.328,12	1.101,74	1.014,77	3.893,31	5.156,28	16.221,91
Provisión para prestaciones	3.326,84	976,35	368,57	239,55	172,98	364,51	26,86	5.475,66
Otras provisiones técnicas	49,56	8,66	8,44	8,41	8,42	35,80	294,94	414,23
Deudas por operaciones de seguro directo y reaseguro	564,04	7,42	2,14	2,23	1,54	0,75	3,10	581,22
Deudas por operaciones de reaseguro	233,73	–	–	–	–	–	–	233,73
Total	**6.267,63**	**2.626,66**	**1.707,27**	**1.351,93**	**1.197,71**	**4.294,37**	**5.481,18**	**22.926,75**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

Ejercicio 2008

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2007

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

DATOS EN MILLONES DE EUROS

D) RIESGO DE MERCADO

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

1. Riesgo de tipo de interés

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

	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE					
	TIPO DE INTERÉS FIJO		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
CARTERA	2008	2007	2008	2007	2008	2007
A vencimiento	469,65	811,75	271,49	298,39	741,14	1.110,14
Disponible para la venta	21.479,45	19.468,51	3.115,83	3.088,87	24.595,28	22.557,38
De negociación	872,24	1.158,40	66,87	56,45	939,11	1.214,85
Total	**22.821,34**	**21.438,66**	**3.454,19**	**3.443,71**	**26.275,53**	**24.882,37**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE					
	TIPO DE INTERÉS FIJO		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
CONCEPTO	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Pasivos subordinados	713,44	727,67	10,08	10,08	723,52	737,75
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	463,21	286,79	–	–	463,21	286,79
Deudas con entidades de crédito	1.405,70	64,46	452,05	430,08	1.857,75	494,54
Otros pasivos financieros	644,35	576,49	74,62	–	718,97	576,49
Total	**3.226,70**	**1.655,41**	**536,75**	**440,16**	**3.763,45**	**2.095,57**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

31 de diciembre de 2008

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A: 1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIORES O SIN VENCIMIENTO	TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA %
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	604,69	112,67	50,74	16,93	62,24	6,48	355,63	8,03	5,80
Otras inversiones	136,45	133,58	–	–	0,77	0,03	2,07	5,51	–
Total cartera a vencimiento	**741,14**	**246,25**	**50,74**	**16,93**	**63,01**	**6,51**	**357,70**	**–**	**–**
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	22.744,31	3.020,59	1.928,41	1.753,14	1.411,90	2.220,53	12.409,74	5,62	5,80
Otras inversiones	428,50	204,07	–	–	–	–	224,43	2,82	–
Total cartera disponible para la venta	**23.172,81**	**3.224,66**	**1.928,41**	**1.753,14**	**1.411,90**	**2.220,53**	**12.634,17**	**–**	**–**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	2,76	1,33	1,43	–	–	–	–	–	–
Otros derivados	20,54	2,97	2,29	0,91	3,60	1,68	9,09	–	–
Renta fija	856,62	584,45	77,23	47,17	27,35	15,36	105,06	7,51	5,80
Otras	14,15	10,06	4,09	–	–	–	–	–	–
Total cartera de negociación	**894,07**	**598,81**	**85,04**	**48,08**	**30,95**	**17,04**	**114,15**	**–**	**–**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

31 de diciembre de 2007

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A: 1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIORES O SIN VENCIMIENTO	TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA %
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	715,85	198,41	18,90	53,33	16,93	75,14	353,14	6,74	5,23
Otras inversiones	394,29	387,02	7,00	0,27	–	–	–	7,82	–
Total cartera a vencimiento	**1.110,14**	**585,43**	**25,90**	**53,60**	**16,93**	**75,14**	**353,14**	**–**	**–**
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	19.933,26	2.162,98	1.889,74	1.657,74	1.627,23	1.290,50	11.305,07	4,82	5,74
Otras inversiones	229,79	229,79	–	–	–	–	–	12,43	–
Total cartera disponible para la venta	**20.163,05**	**2.392,77**	**1.889,74**	**1.657,74**	**1.627,23**	**1.290,50**	**11.305,07**	**–**	**–**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Contratos a plazo en divisas	5,54	5,54	–	–	–	–	–	–	–
Renta fija	1.115,09	783,61	79,81	59,67	39,85	16,76	135,39	7,94	1,02
Otras	41,43	40,08	1,35	–	–	–	–	5,41	–
Total cartera de negociación	**1.162,06**	**829,23**	**81,16**	**59,67**	**39,85**	**16,76**	**135,39**	**–**	**–**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

2. Riesgo de tipo de cambio

Riesgo de tipo de cambio derivado de los contratos de seguro

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de las inversiones financieras derivadas de contratos de seguro atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los dos últimos ejercicios.

	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TOTAL	
MONEDA	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Euros	118,22	189,30	21.425,01	21.290,76	39,09	193,80	21.582,32	21.673,86
Dólar USA	89,47	306,80	2.433,23	718,25	32,30	63,35	2.555,00	1.088,40
Peso mexicano	70,33	49,06	59,09	12,93	77,38	168,09	206,80	230,08
Real brasileño	294,62	324,17	31,05	30,71	611,65	652,69	937,32	1.007,57
Lira turca	7,95	114,37	111,82	79,47	–	–	119,77	193,84
Peso chileno	1,28	9,68	103,59	113,06	10,77	11,93	115,64	134,67
Bolívar venezolano	0,94	0,38	202,19	118,68	–	0,05	203,13	119,11
Peso argentino	–	–	–	0,21	136,07	86,84	136,07	87,05
Peso colombiano	127,89	73,27	12,55	12,28	16,41	19,27	156,85	104,82
Libra esterlina	–	18,15	29,17	25,18	4,34	1,94	33,51	45,27
Otras monedas	30,44	24,96	187,58	155,85	11,10	16,89	229,12	197,70
Total	**741,14**	**1.110,14**	**24.595,28**	**22.557,38**	**939,11**	**1.214,85**	**26.275,53**	**24.882,37**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

	PROVISIONES TÉCNICAS					
	SEGURO DIRECTO Y ACEPTADO (1)		SEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (2)		TOTAL NETO (1)-(2)	
MONEDA	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Euros	23.626,90	22.887,61	1.909,57	1.464,40	21.717,33	21.423,21
Dólar USA	1.849,01	764,82	190,58	188,96	1.658,43	575,86
Peso mexicano	221,63	212,75	42,84	15,55	178,79	197,20
Real brasileño	1.065,40	978,79	130,40	97,18	935,00	881,61
Lira Turca	282,11	225,56	48,11	41,57	234,00	183,99
Peso chileno	214,64	335,66	101,41	161,98	113,23	173,68
Bolívar venezolano	274,31	183,83	5,91	10,92	268,40	172,91
Peso argentino	243,96	227,48	70,94	87,92	173,02	139,56
Peso colombiano	226,49	182,78	42,22	48,83	184,27	133,95
Libra esterlina	29,92	126,20	3,16	5,63	26,76	120,57
Dólar canadiense	6,80	7,64	0,10	0,45	6,70	7,19
Peso filipino	18,45	21,06	4,47	7,41	13,98	13,65
Otras monedas	325,18	265,25	16,09	15,28	309,09	249,97
Total	**28.384,80**	**26.419,43**	**2.565,80**	**2.146,08**	**25.819,00**	**24.273,35**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Riesgo de tipo de cambio de otros instrumentos financieros

A continuación se ofrece el detalle de las monedas en que se instrumentan los pasivos subordinados y financieros para los dos últimos ejercicios:

	EJERCICIO	
MONEDA	2008	2007
Euros	3.470,32	2.043,12
Dólar USA	254,97	39,24
Otras monedas	38,16	13,21
Total	**3.763,45**	**2.095,57**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3. Riesgo bursátil

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

	VALOR CONTABLE		VAR	
CARTERA	2008	2007	2008	2007
Disponible para la venta	1.422,47	2.394,33	568,3	293,7
Negociación	45,04	52,79	–	–
Total	**1.467,51**	**2.447,12**	**568,3**	**293,7**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

4. Riesgo inmobiliario

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 6,12 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 49,67 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
CONCEPTO	2008	2007	2008	2007
Inversiones inmobiliarias	930,74	791,34	1.719,10	1.545,15
Inmuebles de uso propio	918,50	969,03	1.566,97	1.619,00
Total	**1.849,24**	**1.760,37**	**3.286,07**	**3.164,15**

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 43,72 por 100 del valor de mercado de los mismos.

8. OTRA INFORMACIÓN

8.1. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	NÚMERO ACCIONES/PARTICIPACIONES	CARGO/FUNCIÓN
D. Alberto Manzano Martos	ACS	780	–
	ALLIANZ SE	50	–
	BBVA	4.459	–
	BNP PARIBAS	550	–
	Banco Español de Crédito	3.399	–
	Banco Popular Español	4.350	–
	Banco Santander	5.952	–
D. Antonio Miguel-Romero Olano	Banco Santander	167	–
	BBVA	870	–
D. Francisco Vallejo Vallejo	Banco Urquijo, SBP, S.A.	–	Presidente
	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE)	–	Consejero

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

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

8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2008 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción principalmente de las entidades ubicadas en México, cuyo auditor es Deloitte; en El Salvador, cuyo auditor es la firma BDO; y en la República Dominicana, cuyo auditor es PriceWaterhouseCoopers. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoria de cuentas anuales ascienden a 5.836.179 euros, de los que 5.484.634 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 667.604 euros por servicios relacionados con la auditoria de cuentas, y 601.827 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

8.3. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

Cuadro de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos (anexo 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
FAMILIAR				
MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (en 2007 MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASESGUROS S.A.)	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (España))	33,59% (2)	Seguros y reaseguros	— MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING — MAPFRE, S.A.
MAPFRE AUTOMÓVILES S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (absorbida en 2008 por MAPFRE FAMILIAR)	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (España)	–	Seguros y reaseguros	— MAPFRE, S.A. — MAPFRE AGROPECUARIA
MAPFRE RENTING DE VEHICULOS, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (España)	–	Financiera	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE S.A. — MAPFRE AUTOMOVILES
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (España)	–	Servicios	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE RENTING — MAPFRE AUTOMOVILES
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra.Valladolid, km 1. Ávila (España)	30,00%	Investigación, formación y asesoramiento	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE S.A. — MAPFRE AUTOMOVILES
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Crta. De Pamplona a Zaragoza, Polígono Ind. Cordovilla. Navarra (España)	–	Servicios	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE AUTOMOVILES
MULTISERVICAR CENTRO, S.A	Crta. Antigua de Ajalvir s/n. Alcalá de Henares (España)	–	Investigación, formación y asesoramiento	— MAPFRE FAMILIAR — CESVIMAP — MAPFRE AUTOMOVILES
MULTISERVICAR ASTURIAS, S.A.	C/ Gil de Jaz, 10. Oviedo (España)	–	Investigación, formación y asesoramiento	— MAPFRE FAMILIAR — CESVIMAP — MAPFRE AUTOMOVILES
MULTISERVICAR AVILA, S.A.	Crta de Valladolid km 1. Ávila (España)	–	Investigación, formación y asesoramiento	— MAPFRE FAMILIAR — CESVIMAP — MAPFRE AUTOMOVILES
MULTISERVICAR M., S.A.	C/ Arcipreste de Hita, 4. Majadahonda (España)	–	Investigación, formación y asesoramiento	— MAPFRE FAMILIAR — CESVIMAP — MAPFRE AUTOMOVILES
CESVI FRANCE, S.A.S.	Zone d´Activite Industriel Chalembert, Rue Evariste Gallois ,86130, Jaunay-Clan Poitiers (Francia)	–	Estudios para la optimización de las tarifas de seguros en vehículos	— CESVIMAP
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar- Buenos Aires (Argentina)	–	Investigación, formación y asesoramiento	— MAPFRE ARGENTINA SEGUROS — MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE AUTOMOVILES
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTAÇAO E SEGURANÇA VIARIA	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial. Sao Paulo (Brasil)	–	Investigación, formación y asesoramiento	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE AUTOMOVILES
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	45,91%	Investigación, formación y asesoramiento	— MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA — MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE AUTOMOVILES
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur nº 101 Parque Ind.Toluca 2000. Toluca (México)	28,00%	Centro de investigación	— MAPFRE TEPEYAC
LAYNA INVERSIONES S.L.	Avda. Cantabria. Boadilla del Monte (España)	–	Holding	— MAPFRE AUTOMOVILES
NUEVO MULTICENTRO DEL AUTOMOVIL, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (España)	–	Servicios	— MAPFRE AUTOMOVILES
IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (España)	–	Servicios	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE AUTOMOVILES

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN EN CAPITAL SOCIAL %		DATOS CIERRE EJERCICIO									
		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
		1.867.452	2.049.972	431.017	367.834	1.286.251	1.235.626	164.556	159.816	(A)	(A)
–	100,0000										
100,0000	–										
–	99,5129	–	4.055.982	–	899.908	–	2.437.732	–	303.618	(H)	(A)
–	0,0001										
99,9833	–	125.826	131.050	6.058	6.587	37.949	40.277	(980)	1.195	(A)	(A)
0,0167	0,0167										
–	99,9833										
99,9984	–	9.473	6.873	3.917	3.312	16.052	13.524	605	576	(A)	(A)
0,0016	0,0016										
–	99,9984										
99,9999	–	18.298	15.417	16.577	16.929	13.492	13.995	1.156	1.512	(A)	(A)
0,0001	0,0001										
–	99,9999										
100,0000	–	15.029	16.774	13.184	14.185	7.606	16.302	(1.001)	(719)	(A)	(A)
–	100,0000										
99,9999	–	577	1.073	226	450	3.820	4.179	(224)	98	(A)	(A)
0,0001	0,0001										
–	99,9999										
99,9999	–	57	58	56	58	--	--	(1)	(1)	(A)	(A)
0,0001	0,0001										
–	99,9999										
99,9999	–	299	268	182	193	1.021	900	(9)	12	(A)	(A)
0,0001	0,0001										
–	99,9999										
99,8860	–	292	53	287	(7)	3	2	(3)	--	(A)	(A)
0,1140	0,0001										
–	99,9999										
10,0000	10,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	(D)	(D)
		4.118	3.540	3.031	2.812	4.427	3.346	684	408	(C)	(C)
4,3700	4,3700										
49,7000	–										
–	49,7000										
100,0000	–	3.944	4.937	3.340	4.486	2.721	3.213	(311)	(31)	(A)	(A)
–	100,0000										
		5.684	5.053	5.427	4.873	1.819	1.739	119	144	(A)	(A)
3,6400	3,6400										
63,9500	–										
–	63,9500										
13,9500	13,9500	3.574	4.642	2.674	4.305	3.868	3.880	351	289	(D)	(D)
–	49,0000	–	106.478	–	33.615	–	156.954	–	(7.595)	(H)	(C) (F)
–	100,0000	--	74	--	74	--	23	--	10	(H)	(A) (F)
49,0000	–	265.281	140.953	87.686	140.682	303.364	1.118	(9.719)	560	(C)	(C) (F)
–	49,0000										

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
AUTOMOCIÓN PENINSULAR INMUEBLES, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (Madrid)	–	Inmobiliaria	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE AUTOMOVILES
IBERIRENT, IBÉRICA DE ALQUILER, S.A.	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (Madrid)	–	Servicios	— MAPFRE FAMILIAR — CLUB MAPFRE — MAPFRE AUTOMOVILES
SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart (Valencia)	–	Tenencia activos y comercialización carburantes	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE AUTOMOVILES
RADIO TAXI, S.A.U.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart (Valencia)	29,10%	Servicios	— SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.
MULTISERVICAR VALENCIA (en 2007 TALLERES PETROMUTUA, S.A.U.)	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart (Valencia)	–	Reparación y mantenimiento de vehículos a motor.	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE AUTOMOVILES
MVA ASISTENCIA, S.A.U	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart (Valencia)	30,00%	Asistencia en viaje	— SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.
ARAGON GRAF, S.A.U	C/ Bronce 18, Torrejón de Ardoz. (Madrid)	–	Artes gráficas	— SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.
MVA VIAJES, S.A.U.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart (Valencia)	–	Agencia de viajes	— SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.
LAURIA 5, CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	28,60%	Agencia de viajes	— SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.
DISEÑO URBANO, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	–	Agente urbanizador	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE AUTOMOVILES
ESPACIOS AVANZADOS DEL MEDITERANEO, S.L.	C/del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	–	Construcción y promoción inmuebles	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE AUTOMOVILES
HABITUSER, S.L.	C/Fuente San Luís Mayor 15-21 (Valencia)	–	Promoción inmobiliaria	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE AUTOMOVILES
SERVICIOS COMERCIALES Y ENERGÉTICOS DE BENIDORM, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	–	Servicios	— MAPFRE FAMILIAR
MAPFRE GUANARTEME COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS, S.A. (absorbida en 2008 por MAPFRE FAMILIAR)	C/ Poeta Agustín Millares,3. Las Palmas de G.C. (España)	– (2)	Seguros y reaseguros	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — SEGESYMED
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25. Madrid (España)	30,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE S.A — MAPFRE FAMILIAR
SEGESYMED S.L., SOCIEDAD UNIPERSONAL	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. Madrid (España)	– (2)	Asistencia médica y quirúrgica	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE, S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G. C.) (España)	30,00% (2)	Agencia de seguros	— MAPFRE GUANARTEME — MAPFRE S.A. — MAPFRE FAMILIAR
ELIPSE CANARIAS, S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G. C.) (España)	– (2)	Servicios	— MAPFRE GUANARTEME — PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE — MAPFRE FAMILIAR
MESEVAL, AGENCIA DE SEGUROS, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) (España)	65,19% (2)	Agencia de seguros	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. Madrid (España)	30,00% (2)	Servicios inmobiliarios	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — SEGESYMED — MAPFRE FAMILIAR
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP, S.A.	Paseo de Recoletos ,23 Madrid (España)	26,74% (2)	Servicios funerarios	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — SEGESYMED — MAPFRE FAMILIAR

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN EN CAPITAL SOCIAL % 2008	PARTICIPACIÓN EN CAPITAL SOCIAL % 2007	DATOS CIERRE EJERCICIO ACTIVOS 2008	ACTIVOS 2007	PATRIMONIO NETO 2008	PATRIMONIO NETO 2007	INGRESOS 2008	INGRESOS 2007	RESULTADO DEL EJERCICIO 2008	RESULTADO DEL EJERCICIO 2007	MÉTODO O PROCEDIMIENTO 2008	MÉTODO O PROCEDIMIENTO 2007
50,0000	–	59	59	59	59	–	–	–	–	(A)	(A) (F)
–	50,0000										
99,0000	–	62	60	60	60	(2)	–	(2)	–	(A)	(A) (F)
1,0000	1,0000										
–	99,0000										
100,0000	–	1.929	2.379	441	781	4.629	4.487	(340)	(573)	(A)	(A) (F)
–	100,0000										
100,0000	100,0000	1.343	1.112	709	290	4.178	3.861	270	86	(A)	(A) (F)
100,0000	–	1.093	831	296	26	1.986	2.485	(470)	(32)	(A)	(A) (F)
–	100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–		
100,0000	100,0000	724	1.706	725	709	974	--	16	16	(A)	(A) (F)
100,0000	100,0000	252	–	248	(301)	1.660	1.425	525	(541)	(A)	(A) (F)
100,0000	100,0000	101	139	101	709	25	157	(32)	(5)	(A)	(A) (F)
100,0000	100,0000	127	104	121	96	45	90	25	24	(A)	(A) (F)
50,0000	–	1.670	1.669	(172)	(67)	1	–	(60)	(22)	(A)	(A) (F)
–	50,0000										
22,4700	–	3	3	1	1	--	6	--	1	(C)	(C) (F)
–	22,4700										
7,3400	–	8	8	--	--	--	--	--	--	(C)	(C) (F)
–	40,0000										
50,0000	50,0000	219	312	217	200	2	1	2	1	(A)	(A) (F)
		–	302.028	–	82.144	–	122.967	–	12.541	(H)	(A)
–	99,9980										
–	0,0020										
		2.179	1.853	1.872	1.652	571	633	227	155	(A)	(A)
–	50,0000										
50,0000	50,0000										
50,0000	–										
		2.588	2.541	2.457	2.376	325	305	(694)	(671)	(A)	(A)
100,0000	100,0000										
	–										
–	99,8520	490	466	482	466	(5)	119	16	(138)	(A)	(A)
–	0,1480										
100,0000											
–	99,9900	112	113	107	122	8	26	(8)	(24)	(A)	(A)
0,0100	0,0100										
99,9900	–										
		129	127	129	124	19	120	5	65	(A)	(A)
–	100,0000										
100,0000	–										
		4.131	4.799	3.433	2.079	28.451	22.795	1.354	951	(A)	(A)
–	97,5000										
2,5000	2,5000										
97,5000	–										
		10.546	6.653	8.412	6.302	1.871	1.502	238	64	(A)	(A)
–	100,0000										
0,0479	–										
99,9521	–										

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/Historiador Torres Fontes s/n. Murcia (España)	30,00%	Servicios funerarios	— GESMAP
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Crta. Pozuelo, 50. Majadahonda (España)	31,00%	Servicios funerarios	— GESMAP
SERVICIOS FUNERARIOS SANTA MARIA LA REAL, S.L.	Calle Miguel Astrain, 11. Pamplona (España)	–	Servicios funerarios	— GESMAP
SERVICIOS FUNERIARIOS LA CARIDAD, S.L.	C/Banda Playa, 74, San Lúcar de Barrameda. Cádiz (España)	30,00%	Servicios funerarios	— GESMAP
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Crta. Ávila-Valladolid km 0,8. Ávila (España)	30,00%	Servicios funerarios	— GESMAP
FUNERARIA HISPALENSE, S.L.	Avda. Ramón y Cajal, 1 Dos Hermanas. Sevilla (España)	30,00%	Servicios funerarios	— GESMAP
TANATORIO DE ECIJA, S.L.	C/ Arfe, 13. Córdoba (España)	–	Servicios funerarios	— GESMAP
TANATORIO Y CEMENTERIO DE SANLÚCAR, S.L.	C/Cuesta de Belén Palacio. Sanlúcar de Barrameda (España)	–	Servicios funerarios	— LA CARIDAD
SERVICIOS FUNERARIOS FUNENESIS, S.L.	Plaza Profesor Tamarit Olmos, 16. Valencia (España)	30,00%	Servicios funerarios	— GESMAP
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL, S.A.	Subida de Mayorazgo. Santa Cruz de Tenerife (España)	– (2)	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	— MAPFRE GUANARTEME — MAPFRE FAMILIAR
SEPENVAL, S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23. Valencia (España)	35,81% (2)	Agencia de seguros	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Bravo Murillo, 28. Las Palmas de G. C. (España)	– (2)	Agencia de seguros	— MAPFRE GUANARTEME — MAPFRE FAMILIAR
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	C/Játiva, 23. Valencia (España)	28,00% (2)	Agencia de seguros	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
COSEBAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23. Valencia (España)	45,44% (2)	Agencia de seguros	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23. Valencia (España)	30,00% (2)	Agencia de seguros	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
HEJEAN, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23. (Valencia (España)	53,24% (2)	Agencia de seguros	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23. Valencia (España)	31,07% (2)	Agencia de seguros	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23. Valencia (España)	30,00% (2)	Agencia de seguros	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L. (En 2007 MULTINAVARRA)	C/ Doctor Huarte, 1. Pamplona (España)	–	Agencia de seguros	— MAPFRE AGROPECUARIA — MAPFRE FAMILIAR
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23. Valencia (España)	29,10% (2)	Agencia de seguros	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.(absorbida en 2008 por MAPFRE FAMILIAR)	Pso. Recoletos, 29. Madrid (España)	– (2)	Seguros y reaseguros	— MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING — MAPFRE VIDA
IGUALSERVICIOS HUESCA, S.L.	C/Cabestany, 6 (Huesca) (España)	0,325 (2)	Servicios médicos	— MAPFRE CAJA SALUD — MAPFRE FAMILIAR
HOSCLIMAP, S.A.	C/ Llodio s/n. Madrid (España)	– (2)	Servicios médicos	— MAPFRE CAJA SALUD — MAPFRE S.A — MAPFRE FAMILIAR

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN EN CAPITAL SOCIAL %		DATOS CIERRE EJERCICIO									
		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
100,0000	64,0000	634	664	492	455	936	964	14	61	(A)	(A)
70,0000	70,0000	612	601	512	500	692	653	76	83	(A)	(A)
50,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(C) (G)	–
42,0000	42,0000	1.249	1.244	1.144	99	620	614	65	26	(C)	(C)
50,0000	50,0000	2.365	2.695	410	387	1.142	1.183	11	34	(C)	(C)
50,0000	50,0000	118	234	95	111	220	213	8	29	(C)	(C)
25,0000	25,0000	3.633	4.370	623	675	168	133	(47)	6	(C)	(C)
75,0000	75,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	(A)	(A) (F)
50,0000	50,0000	2.352	2.729	930	533	2.708	3.362	440	529	(C)	(C) (F)
–	100,0000	6.430	6.622	4.631	4.296	1.848	2.381	(336)	(72)	(A)	(A)
100,0000	–										
		119	117	119	111	16	232	8	58	(A)	(A)
–	100,0000										
100,0000	–										
–	100,0000	85	84	85	84	2	2	2	1	(A)	(A)
100,0000	–										
		635	615	633	614	27	33	19	20	(A)	(A)
–	100,0000										
100,0000	–										
		1.172	1.054	1.145	1.054	195	88	91	73	(A)	(A)
–	100,0000										
100,0000	–										
		30	29	30	29	1	1	1	1	(A)	(A)
–	100,0000										
100,0000	–										
		140	168	140	166	7	125	(26)	106	(A)	(A)
–	100,0000										
100,0000	–										
		799	640	737	639	168	157	98	70	(A)	(A)
–	100,0000										
100,0000	–										
		676	592	656	588	97	37	68	27	(A)	(A)
–	100,0000										
100,0000	–										
–	100,0000	–	3	–	3	–	–	–	–	(A)	(A) (F)
100,0000	–										
		553	481	545	480	94	42	65	18	(A)	(A)
–	100,0000										
100,0000	–										
		–	337.567	–	129.619	–	432.747	–	18.688	(H)	(A)
–	74,9888										
–	25,0000										
–	100,0000	779	960	619	819	1.323	1.159	(198)	(230)	(A)	(A)
100,0000	–										
–	99,9987	15.682	22.431	14.252	19.952	10.376	9.971	(5.558)	(8.244)	(A)	(A)
0,0013	0,0013										
99,9987	–										

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS,S.A.	Rafael Cabrera, 22. Las Palmas de Gran Canaria (España)	– (2)	Servicios médicos	— MAPFRE CAJA SALUD — MAPFRE FAMILIAR
SERVIMEDIC BALEAR, S.L. (liquidada en 2008)	C/Carlos I, 4 Bajo. Palma de Mallorca (España)	– (2)	Servicios médicos	— MAPFRE CAJA SALUD
CLÍNICA CASTELLÓ, S.A.	C/ Castello 56. Madrid (España)	53,00% (2)	Servicios médicos	— MAPFRE CAJA SALUD — MAPFRE FAMILIAR
CENTRO MÉDICO MAPFRE, S.L.	Pso. De Recoletos, 29. Madrid (España)	– (2)	Servicios médicos	— MAPFRE CAJA SALUD — MAPFRE FAMILIAR
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. Madrid (España)	30,00%	Gestión de activos	— MAPFRE VIDA — MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE EMPRESAS — MAPFRE AGROPECUARIA — MAPFRE FAMILIAR
VIDA				
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	18,92% (2)	Seguros y reaseguros	— MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING — MAPFRE S.A.
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	29,89% (2)	Consultoría	— MAPFRE VIDA — MAPFRE S.A.
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	29,73% (2)	Gestión de centros comerciales	— MAPFRE VIDA — MAPFRE S.A.
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	23,24% (2)	Sociedad de Valores	— MAPFRE VIDA — MAPFRE S.A.
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	30,13% (2)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	— MAPFRE INVERSIÓN — MAPFRE S.A.
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	30,00% (2)	Administración de fondos de pensiones	— MAPFRE VIDA — MAPFRE S.A.
UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	Pº de la Castellan, 167 Madrid (España)	30,00%	Seguros	— MAPFRE S.A.
DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	Pº de la Castellan, 167 Madrid (España)	30,00%	Administración de fondos de pensiones	— MAPFRE S.A.
MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A. (en 2007 GESMUSINI SERVICIOS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL)	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	30,00% (2)	Financiera	— MAPFRE EMPRESAS — MAPFRE VIDA
MIRACETI S.A.	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	30,00% (2)	Inmobiliaria	— MAPFRE VIDA — MAPFRE S.A.
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2. Madrid (España)	30,00% (2)	Seguros	— MAPFRE VIDA
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12. Alcobendas (España)	29,49%	Seguros	— MAPFRE VIDA
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/Carretería, 5. Cuenca (España)	30,00%	Seguros	— MAPFRE, S.A.
EMPRESAS				
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	28,82% (2)	Seguros	— MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING — MAPFRE AUTOMÓVILES — MAPFRE S.A. — MAPFRE FAMILIAR
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25. Madrid (España)	30,58%	Servicios tecnológicos	— MAPFRE EMPRESAS — MAPFRE RE — MAPFRE S.A.
ITSEMAP MÉXICO, S.A.	Porfirio Diaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	–	Servicios tecnológicos	— ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN EN CAPITAL SOCIAL % 2008	PARTICIPACIÓN EN CAPITAL SOCIAL % 2007	DATOS CIERRE EJERCICIO ACTIVOS 2008	ACTIVOS 2007	PATRIMONIO NETO 2008	PATRIMONIO NETO 2007	INGRESOS 2008	INGRESOS 2007	RESULTADO DEL EJERCICIO 2008	RESULTADO DEL EJERCICIO 2007	MÉTODO O PROCEDIMIENTO 2008	MÉTODO O PROCEDIMIENTO 2007
–	100,0000	2.353	2.486	2.308	2.451	422	369	(144)	(128)	(A)	(A)
100,0000	–										
–	100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	(H)	(A)
–	100,0000	17.631	17.875	16.258	16.391	7.676	7.466	35	(456)	(A)	(A)
100,0000	–										
–	100,0000	698	664	639	454	655	17	(168)	(146)	(A)	(A) (F)
100,0000	–										
25,0000	25,0000	61.618	60.903	61.049	60.575	3.063	73	660	(2.666)	(A)	(A)
–	25,0000										
25,0000	25,0000										
–	25,0000										
50,0000											
		14.893.007	15.092.203	620.335	575.378	3.352.535	3.043.628	163.271	147.012	(A)	(A)
–	99,8797										
99,8863	–										
99,9339	99,9339	1.688	1.511	1.625	1.436	391	338	190	125	(A)	(A)
0,0661	0,0661										
99,8215	99,8215	780	642	613	535	1.459	1.458	78	112	(A)	(A)
0,1785	0,1785										
99,9991	99,9991	370.506	263.028	116.974	103.653	72.034	94.950	31.239	30.619	(A)	(A)
0,0009	0,0009										
99,9853	99,9853	42.140	36.196	32.014	28.163	51.980	51.980	2.650	3.867	(A)	(A)
0,0147	0,0147										
99,9971	99,9971	65.053	57.792	58.766	53.049	30.143	27.656	14.900	13.132	(A)	(A)
0,0029	0,0029										
50,0000	–	456.295	–	51.801	–	65.484	–	4.246	–	(A) (G)	–
50,0000	–	8.593	–	7.769	–	3.929	–	82	–	(A) (G)	–
–	100,0000	235.564	846	193.034	843	7.849	34	5.328	–	(A)	(A)
51,0000	–										
99,9991	99,9991	43.736	44.906	42.510	43.235	3.037	5.557	1.196	2.747	(A)	(A)
0,0009	0,0009										
100,0000	100,0000	831.529	884.978	52.393	49.537	95.286	107.079	3.002	4.320	(A)	(A)
50,0000	50,0000	448.120	486.181	39.560	45.472	186.007	85.825	12.739	5.466	(A)	(A) (F)
50,0000	50,0000	934.421	974.518	45.593	41.345	255.546	174.220	4.755	1.977	(A)	(A) (F)
		3.477.827	3.313.270	373.125	338.125	89.697	81.630	115.166	77.066	(A)	(A)
–	99,9991										
–	0,0009										
99,9993	–										
0,0007	–										
60,0000	60,0000	4.541	5.065	3.007	3.004	4.561	6.728	8	256	(A)	(A)
39,9752	39,9752										
0,0248	0,0248										
99,9998	99,9998	798	773	520	323	1.281	1.061	174	77	(A)	(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
ITSEMAP PORTUGAL, LTDA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	–	Servicios tecnológicos	— ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP VENEZUELA	Avda.Libertador, Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	–	Servicios tecnológicos	— ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP CHILE, S.A.	Apoquindo, 4499 Santigo (Chile)	–	Servicios tecnológicos	— ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS — INVERSIONES IBÉRICAS
ITSEMAP BRASIL, LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 – Sao Paulo (Brasil)	–	Servicios tecnológicos	— ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS — MAPFRE RE ASSESORÍA
INTERBOLSA, S.A.	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	17,87%	Financiera	— MAPFRE EMPRESAS
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	32,50% (2)	Financiera	— MAPFRE EMPRESAS
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	–	Reaseguro	— MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	– (2)	Seguros y reaseguros	— MAPFRE EMPRESAS — MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS.
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón,40. Madrid (España)	– (2)	Holding	— MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO — MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avda. Magnocentro, 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	14,10%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO — MAPFRE TEPEYAC
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón, 40. Madrid (España)	21,87% (2)	Servicios	— MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO — MAPFRE S.A.
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO CIA DE SEGUROS, S.A.	Teatinos, 280 Santiago de Chile (Chile)	66,53%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO — INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE SEGURADORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avda. Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	21,34%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO
MAPFRE SEGURADORA DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN S.A.	Avda. Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	29,84%	Seguros	— MAPFRE SEGURADORA DE GARANTÍA
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 nº149 A-30 Medellín (Colombia)	30,14%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO — MAPFRE S.A. — MAPFRE COLOMBIA — MAPFRE COLOMBIA VIDA
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avd. Magnocentro, 5 México D.F. (México)	–	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO — SEGUROS TEPEYAC
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L.	C/Hernandez Lazaro 29. Madrid (España)	80,49% (2)	Servicios médicos	— MAPFRE EMPRESAS
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A.	C/ Manuel Silvela, 15. Madrid (España)	39,12% (2)	Servicios	— MAPFRE EMPRESAS — MAPFRE CAUCIÓN
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda.Sabino Arana,4. Bilbao (España)	49,91%	Liquidación de averías	— MAPFRE EMPRESAS — MAPFRE S.A
MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA (absorbida en 2008 por MAPRE EMPRESAS)	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (España)	31,21%	Seguros y reaseguros	— CARTERA MAPFRE — MAPFRE S.A.
BANCA Y FINANZAS				
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A.	Ctra.Pozuelo , 52. Majadahonda (España)	–	Bancaria	— MAPFRE, S.A.
FANCY INVESTMENT S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	–	Financiera	— MAPFRE S.A.
CAJA MADRID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA	Calle Serrano, 39. Madrid (España)	–	Sociedad de valores y bolsa	— MAPFRE S.A.

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN EN CAPITAL SOCIAL %		DATOS CIERRE EJERCICIO									
		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
99,9857	99,9857	1.023	981	445	397	1.084	910	50	40	(A)	(A)
100,0000	100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	(A)	(A)
75,0000	75,0000	28	33	34	35	2	1	1	(1)	(A)	(A)
25,0000	25,0000										
99,9792	99,9792	1.264	1.244	1.007	834	2.317	2.566	133	195	(A)	(A)
0,0208	0,0208										
100,0000	100,0000	77	81	77	80	7	12	5	7	(A)	(A)
100,0000	100,0000	381	407	374	385	165	189	115	127	(A)	(A)
100,0000	100,0000	57.475	57.620	23.638	26.299	2.523	2.030	(2.049)	–	(A)	(A)
99,9960	99,9960	312.641	231.113	22.833	39.595	8.772	10.902	(15.542)	3.804	(A)	(A)
0,0040	0,0040										
99,9924	99,9924	23.458	23.066	23.421	23.041	1.231	703	413	(127)	(A)	(A)
0,0036	0,0036										
99,9800	99,9800	4.645	3.602	3.113	3.003	283	225	67	(182)	(A)	(A)
0,0200	0,0200										
99,6800	99,6800	170	166	170	166	8	7	4	4	(A)	(A)
0,3200	0,3200										
99,9923	99,9923	20.051	15.272	5.926	7.116	418	566	81	931	(A)	(A)
0,0077	0,0077										
100,0000	100,0000	27.577	29.467	10.505	11.374	1.532	1.938	1.338	1.334	(A)	(A)
99,9900	99,9900	6.437	4.265	4.973	3.594	588	608	489	396	(A)	(A)
94,8937	94,8937	19.445	15.986	8.139	7.469	3.014	1.833	1.045	787	(A)	(A)
4,7872	4,7872										
0,1064	0,1064										
0,1064	0,1064										
99,9800	99,9800	8.435	4.908	2.501	3.174	258	251	(167)	128	(A)	(A)
0,0200	0,0200										
100,0000	100,0000	8.445	8.640	4.003	4.014	21.181	21.047	8	26	(A)	(A)
96,0000	96,0000	2.482	2.484	936	680	4.742	4.778	216	265	(A)	(A)
4,0000	4,0000										
99,9600	99,9600	1.685	1.737	1.685	1.666	76	100	23	13	(A)	(A)
0,0400	0,0400										
–	0,0172	–	345.207	–	118.749	–	253.548	–	15.397	(H)	(A)
–	99,9790										
48,9835	48,9620	6.951.038	6.230.265	435.124	487.548	584.566	509.471	4.429	6.390	(C)	(C)
100,0000	100,0000	5.676	5.922	5.503	5.749	539	449	539	449	(A)	(A)
–	30,0000	–	294.889	–	72.462	–	35.999	–	13.467	(H)	(C)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
GESMADRID SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	Pº de la Castellana 189. Madrid (España) . Madrid (España)	–	Sociedad de inversión	— MAPFRE S.A.
CAJA MADRID PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	Pº de la Castellana 189. Madrid (España)	–	Gestora de fondos de pensiones	— MAPFRE S.A.
REASEGURO				
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos,25. Madrid (España)	35,00% (1)	Reaseguros	— MAPFRE S.A — MAPFRE AUTOMÓVILES — MAPFRE FAMILIAR
COMPAGNIE INTERNATIONALE D´ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.) SOCIETÉ ANONIMÉ	45, Rue de Treves. Bruselas (Bélgica)	34,00%	Seguros y Reaseguros	— MAPFRE RE — MAPLUX REINSURANCE
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499. Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	— MAPFRE RE
INVERSIONES IBÉRICAS, L.T.D.A.	Avda.Apoquindo, 4499. Santiago (Chile)	17,00%	Financiera e inmobiliaria	— MAPFRE RE
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499. Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	— MAPFRE CHILE REASEGUROS
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	— INVERSIONES IBÉRICAS
CAJA RE ARGENTINA, S.A.	Bouchard 547 piso 14. Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	— INVERSIONES IBÉRICAS
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 72/10-07-oficina 502 Bogotá (Colombia)	–	Inversiones y gestión mobiliaria e inmobiliaria	— MAPFRE RE — INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS (en 2007 MAPFRE RE ASSESORÍA LTDA.)	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696.Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	— MAPFRE RE — ITSEMAP DO BRASIL
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096. Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	— INVERSIONES IBÉRICAS
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096. Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	— INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE HOLDINGS INC. (absorbida en 2008 por REINSURANCE MANAGEMENT INC.)	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (U.S.A.)	35,00%	Holding	— MAPFRE RE
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	— MAPFRE RE
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Avda. Apoquindo, 4499. Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	— INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Bouchard 547 piso 14. B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	— CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA — MAPFRE RE
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (U.S.A)	35,00%	Servicios	— MAPFRE RE HOLDINGS — MAPFRE RE
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	E Building Immeuble C6,Parc d´Activile Syrdall Munsbanch (Luxemburgo)	–	Reaseguros	— MAPFRE S.A.
ASISTENCIA				
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6. Madrid (España)	30,00% (1)	Seguros y reaseguros	— MAPFRE, S.A. — MAPFRE FAMILIAR
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Avda. Liberdade, 40. Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
BRASIL ASSISTENCIA S/A	Ed.Crystal Tower,Alameda Mamore 989. Alphaville S.Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	16, Rue Dr.Alphonse Laverning, 1002 (Tunez)	35,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
VENEASISTENCIA, S.A.	Avda.del Libertador. Torre Maracaibo. Caracas (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — MAPFRE RE
ANDIASISTENCIA COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Carrera, 11, Nº 93 - B – 09. Bogotá (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — INVERSIONES MAPFRE RE — IBEROASISTENCIA
FEDERAL ASSIST Co.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami – Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,60%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
IBERO ASSISTENCIA , S.A.	Tucuman, 744. B. Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN EN CAPITAL SOCIAL %		DATOS CIERRE EJERCICIO									
		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
–	30,0000	–	66.818	–	42.187	–	126.789	–	10.177	(H)	(C)
–	30,0000	–	39.047	–	31.115	–	46.364	–	7.920	(H)	(C)
91,5288 – 0,0003	91,5288 0,0100 –	3.062.114	2.794.323	719.505	691.767	1.453.674	1.177.628	100.996	91.092	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	17.045	19.316	9.437	8.933	2.907	2.561	969	479	(A)	(A)
99,9932	99,9986	78.222	89.309	33.018	38.675	5.359	6.553	1.651	(3.619)	(A)	(A)
99,9899	99,9986	15.323	19.779	15.138	19.575	1.029	1.984	(388)	1.062	(A)	(A)
99,8467	99,8467	62.333	77.691	23.658	30.404	3.586	5.144	715	3.077	(A)	(A)
31,4400	31,4400	15.412	21.074	15.235	19.888	1.714	2.122	(119)	1.637	(C)	(C)
99,9960	99,9900	102	114	88	97	7	5	6	–	(A)	(A)
– –	94,9000 5,1000	–	2.506	–	2.302	–	1.848	(123)	1.387	(H)	(A)
99,9999 0,0001	99,9998 0,0002	22.993	45	22.538	12	2.367	138	1.222	17	(A)	(B)
31,2900	31,2900	485	447	275	86	971	1.177	107	120	(C)	(C)
31,2000	31,2000	79	68	(37)	(75)	221	275	18	(18)	(C)	(C)
–	100,0000	–	622	–	14	–	1.281	–	684	(H)	(A)
99,9985	99,9000	8%	8	8	8	–	–	–	–	(C)	(C)
43,7500	43,7500	7.966	9.493	7.938	9.296	508	16	998	(124)	(C)	(C)
5,0000 95,0000	1,0000 99,0000	193	180	96	112	788	746	(13)	20	(C)	(C)
– 100,0000	100,0000 –	688	622	16	14	–	–	–	–	(A)	(A)
100,0000	100,0000	29.321	23.794	3.664	3.529	5.962	5.431	129	11	(A)	(A)
99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	284.614	301.268	101.227	98.581	237.718	244.137	3.195	6.238	(A)	(A)
100,0000	100,0000	495	576	281	(16)	1.102	795	97	(106)	(A)	(A)
99,9990	99,9990	12.510	13.874	6.556	10.082	33.278	27.471	860	377	(A)	(A)
49,0000	49,0000	2.279	2.182	1.558	1.338	1.423	1.236	364	322	(A)	(A)
99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	3.201	2.375	1.119	1.088	2.784	2.173	37	305	(A)	(A)
94,8999 – 5,0977	94,8999 0,0008 5,0977	3.275	2.420	1.328	910	7.415	5.399	(250)	39	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.368	2.725	1.442	1.182	9.117	7.425	192	(15)	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	6.791	5.461	2.399	2.634	14.076	11.852	317	353	(A)	(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av.Apoquindo 4499. Santiago de Chile (Chile)	17,50%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA
IBEROASISTENCIA, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6. Madrid (España)	35,00% (1)	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — MAPFRE AUTOMÓVILES — MAPFRE FAMILIAR
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill. Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
GULF ASSIST, B.S.C.	Manama Centre Building. Manama (Barhrain)	–	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
FRANCE ASSIST	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	— MAPFRE WARRANTY
EUROSOS ASSISTANCE, S.A.	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psichico. Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	— IBEROASISTENCIA — MAPFRE ASISTENCIA
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq.Pres. Gonzalez. Edif.La Cumbre. Ens. Naco. Domingo-(R.Dominicana)	25,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
ECUASISTENCIA, S.A.	Avda.Doce de Octubre, 1942. Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — ANDIASISTENCIA
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6. Madrid (España)	30,00% (1)	Consultoría	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA
PERÚ ASISTENCIA, S.A.	Tarata 160-9ª -Miraflores. Lima (Perú)	30,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA
VIAJES MAPFRE, AGENCIA DE VIAJES S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6. Madrid (España)	30,00% (1)	Agencia de viajes	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA.
MELIÁ TOUR	Sor Ángela de la Cruz, 6. Madrid (España)	30,00%	Mayorista de viajes	— MAPFRE ASISTENCIA
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Porfidio Díaz, 100 México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
IBERO ASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING, S.L.	Sor Ángela de la Cruz, 6. Madrid (España)	- (1)	Marketing telefónico	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA
ALLMAP ASSIST GESELLSCHAFT FUR BEISTANDSLEISTUNGEN MBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vilbel (Alemania)	30,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	30,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
TUR ASSIST, LTD.	Hakki Yeten Caddesi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquía)	30,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA
URUGUAY ASISTENCIA,S.A.	Rincón, 487 of.610 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA
ASISTENCIA BOLIVIANA, S.A.	Celso Castedo Barba, 39 Centro- Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
COSTA RICA ASISTENCIA	Sabana Norte rest Chicote 100 mN 25 E 200 N 25 E San José de Costa Rica (Costa Rica)	30,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	–	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.	Centro Finarc Gigarte Torre B 3º nivel sobre Alameda Roosvelt S.Salvador (El Salvador)	25,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA
NICASSIT, S.A.	Colonial Los Robles. Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
BENELUX ASSIST, S.A.	Rue de Treves, 45. Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED	38/39 Fitzwilliam Square. Dublin 2 (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 10/A 13030 Verrone (Italia)	37,25%	Extensión de garantía	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA
ALLIANCE OPTIMALE, S.L.R.	Zac de la Donniere, 8 69970 Marennes (Francia)	33,00%	Garantía de vehículos	— MAPFRE WARRANTY
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 l- 18399 Windhoj (Luxemburgo)	–	Garantía de vehículos	— MAPFRE WARRANTY
NORASIST, INC D/B/A ROAD CANADA	1930 Yonge S.T. Suite 1028 Toronto, Ontario M4S IZ4 (Canadá)	30,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	8.381	4.044	2.347	1.500	9.727	5.924	1.002	722	(A)	(A)
99,9300 – 0,0700	99,9300 0,0700 –	6.786	5.933	754	927	5.739	6.560	(20)	(63)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.612	1.645	1.730	1.521	2.847	2.171	391	220	(A)	(A)
74,6250	74,6250	10.203	9.253	3.950	3.233	4.783	4.293	2.632	2.251	(A)	(A)
100,0000	100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	(A)	(A)
0,5000 99,5000	0,5000 99,5000	1.813	1.408	400	249	4.269	4.021	47	63	(A)	(A)
51,9997	51,9997	2.133	1.978	1.108	1.006	1.464	1.368	279	214	(A)	(A)
50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	924	1.248	393	197	2.708	2.642	77	74	(A)	(A)
99,9259 0,0741	99,9259 0,0741	–	–	5.782	3.488	–	–	290	90	(C)	(C)
99,8639 0,1361	99,8639 0,1361	504	364	259	22	446	195	101	(164)	(A)	(A)
99,7600 0,2400	99,7600 0,2400	4.307	14.136	4.053	2.985	11.353	24.332	1.051	(1.952)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	279	434	(32)	34	–	–	(65)	(150)	(A)	(A)
99,9998	99,9998	9.640	10.525	3.223	1.811	25.016	15.126	1.709	(541)	(A)	(A)
– –	8,6000 91,4000	–	–	–	–	–	–	–	–	(H)	(A)
99,9500 0,0500	99,9500 0,0500	–	–	79	52	–	–	29	44	(B)	(B)
58,0000	58,0000	846	656	530	344	1.392	7.023	186	75	(A)	(A)
91,6667 8,3333	91,6667 8,3333	2.535	2.587	1.033	794	25.460	25.701	398	97	(A)	(A)
94,8165 5,1835	94,8165 5,1835	1.392	1.117	346	367	2.806	2.228	2	(75)	(A)	(A)
99,4600	99,4600	–	–	(144)	75	–	–	(333)	(28)	(B)	(B)
100,0000	100,0000	–	–	130	152	–	–	(43)	–	(B)	(B)
99,9920	99,9920	465	461	253	266	1.474	1.276	94	119	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	278	578	46	176	607	991	(146)	116	(A)	(A)
100,0000	100,0000	–	–	189	131	–	–	35	87	(B)	(B)
70,0000	70,0000	3.539	3.036	2.456	2.416	3.046	2.912	636	528	(A)	(A)
–	100,0000	–	83	–	(442)	–	–	–	(447)	(H)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	23.991	25.482	4.168	4.405	28.200	26.523	2.703	1.978	(A)	(A)
100,0000	100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	(A)	(A)
100,0000	100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
100,0000	100,0000	604	762	275	298	2.130	2.458	21	123	(A)	(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami. Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,30%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	30,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
MAPFRE ABRAXAS	Narrow Quay House Bristol – (Reino Unido)	12,50%	Pérdidas pecunarias	— MAPFRE ASISTENCIA
CENTRO INTERNACIONAL DE SERVICIOS Y ASISTENCIA, S.A.	Edificio Biotec Plaza Local 010 Ruta 8 Km 17,500 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Call Center	— MAPFRE ASISTENCIA
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Dinasty Business Park Building ; Andheri Kurla Road Munbai Maharashtra (India)	34,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	57, Rue des Freres Adessalami 3eme étage. Vieux Kouba.Alger (Argelia)	40,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA — IBEROCONSULTING
NILE ASSIT	19713 26 July St. Mohandseen 2º Floor (Giza) Egipto	20,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA — IBEROASISTENCIA — IBEROCONSULTING
LIB ASSIST	–	35,00%	Asistencia en viaje	— MAPFRE ASISTENCIA
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/Francisco de Rojas, 8. Madrid (España)	50,14%	Servicios asistenciales	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE S.A.
SERVICIOS TERCERA EDAD				
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	C/Teodoro González de Zárate, 14 (Vitoria) (España)	35,00%	Servicios tercera edad	— MAPFRE QUAVITAE
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/Francisco de Rojas, 8. Madrid (España)	35,00%	Servicios tercera edad	— MAPFRE QUAVITAE
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/Fuencarral, 123. Madrid (España)	35,00%	Servicios tercera edad	— MAPFRE QUAVITAE
BIOINGIENERIA ARAGONESA, S.L.	C/Francisco de Rojas, 8. Madrid (España)	35,00%	Tecnología para mayores	— MAPFRE QUAVITAE — MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR — QUAVITAE BIZI-KALIT.
INMOBILIARIA				
MAPFRE INMUEBLES, S.A.	Avda. General Perón, 38. Madrid (España)	29,00% (1)	Inmobiliaria	— MAPFRE S.A.
INMO ALEMANIA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24. Madrid (España)	–	Inmobiliaria	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Avda. General Perón, 38. Madrid (España)	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	— MAPFRE INMUEBLES — MAPFRE S.A.
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Avda. General Perón, 38. Madrid (España)	35,00% (1)	Inmobiliaria	— MAPFRE INMUEBLES — DESARROLLOS URBANOS
INMOBILIARIA MAPINVER S.A.	Avda. General Perón, 38. Madrid (España)	30,00%	Inmobiliaria	— MAPFRE INMUEBLES
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	Juan Bravo, 3. Madrid (España)	30,00%	Inmobiliaria	— MAPFRE INMUEBLES
PUERTA DE ALCORCÓN 12, S.L.	C/Arzobispo Morcillo, 62. Madrid (España)	–	Inmobiliaria	— MAPFRE FAMILIAR
MM REAL STATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	–	Inmobiliaria	— MAPFRE FAMILIAR
INVERSIONES LA MAGDALENA LIMITADA	C/ Teatinos 280 (Chile)	–	Inmobiliaria	— MAPFRE FAMILIAR
INTERNACIONAL				
MAPFRE INTERNACIONAL S.A	Paseo de Recoletos,25. Madrid (España)	35% (1)	Holding	— MAPFRE S.A. — MAPFRE EMPRESAS
TÜRKIYE GENEL SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD.89/4 Salipazari. Istambul (Turquía)	20%	Seguros	— MAPFRE S.A. — MAPFRE INTERNACIONAL
GENEL YASAM SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD.91 Salipazari. Istambul (Turquía)	20%	Seguros	— GENEL SIGORTA

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
100,0000	100,0000	13.123	10.804	5.459	4.023	34.963	32.840	484	655	(A)	(A)
100,0000	100,0000	822	823	(688)	(15)	1.134	259	(386)	(376)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.549	4.872	2.836	2.565	12.727	12.978	1.383	1.983	(A)	(A)
100,0000	100,0000	472	400	342	263	1.098	647	96	169	(A)	(A) (F)
99,6300 0,3700	99,6300 0,3700	978	599	190	129	27	–	(667)	(346)	(A)	(A) (F)
60,3000 0,0004 0,0003	60,0000 0,0004 0,0003	552	528	409	460	250	–	(55)	–	(A)	(A) (F)
98,0000 1,0000 1,0000	– – –	138	–	138	–	–	–	–	–	(A) (G)	–
51,0000	–	285	–	238	–	–	–	(54)	–	(A) (G)	–
–	10,7643	90.496	95.212	43.959	45.369	103.777	99.163	(1.502)	(619)	(A)	(A)
10,7651 46,0733	– 46,0733										
99,9900	99,9900	23.686	25.361	7.717	5.445	15.175	12.877	1.783	362	(A)	(A)
50,0000	50,0000	4.716	2.463	(155)	693	1.253	685	(847)	(906)	(E)	(E)
50,0000	50,0000	8.149	4.083	6.642	6.708	–	–	(66)	660	(E)	(E)
30,0000	59,9900	6.337	7.745	1.534	1.670	4.043	4.780	(894)	643	(A)	(A)
– 40,0000 30,0000	40,0000 – –										
99,9806	99,9680	627.137	630.576	111.369	154.972	59.926	71.696	(31.938)	16.103	(A)	(A)
–	10,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	(C)	(C) (F)
10,0000	–										
89,9216 0,0784	89,9216 0,0784	111.173	105.025	581	556	35	65	25	9	(A)	(A)
99,9000 0,1000	99,9000 0,1000	658	749	502	548	1.770	1.764	151	221	(A)	(A)
50,0000	50,0000	20.845	22.862	4.786	4.786	37	69	--	21	(E)	(E)
50,0000	50,0000	160	164	147	143	7	5	4	1	(E)	(E)
100,0000	100,0000	82	82	82	82	–	–	–	–	(A)	(A)
100,0000	100,0000	8.186	8.046	7.757	7.585	684	473	(139)	(302)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	20.613	25.103	17.777	20.853	3.700	1.575	5.164	(3.756)	(A)	(A)
87,5000	99,9995 0,0005	2.169.908	198.208	2.035.959	155.752	128.514	5.674	34.724	2.663	(A)	(A)
– 80,0000	80,0000 –	423.793	547.191	229.166	264.846	184.609	273.334	45.569	30.992	(A)	(A) (F)
100,0000	–	121.969	–	16.227	–	72.357	–	1.551	–	(A) (G)	–

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castilho, 52. Lisboa (Portugal)	26,50%	Seguros y reaseguros	— MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE INTERNACIONAL — MAPFRE GUANARTEME — MAPFRE CAUCIÓN — MAPFRE EMPRESAS — MAPFRE FAMILIAR
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	–	Seguros	— MAPFRE INTERNACIONAL
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabarg, MuntinlupaCity (Filipinas)	35,00%	Seguros	— MAPFRE INTERNACIONAL
MAPFRE USA CORPORATION	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	35,00%	Holding	— MAPFRE INTERNACIONAL
AMSTAR INSURANCE COMPANY	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	–	Seguros	— MAPFRE USA CORPORATION
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	–	Seguros	— MAPFRE USA CORPORATION
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive. New Jersey 07932-2007 (U.S.A.)	35,00%	Seguros y reaseguros	— MAPFRE USA CORPORATION
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400. Miami (E.E.U.U)	35,00%	Servicios	— MAPFRE USA CORPORATION
THE COMMERCE GROUP, INC.	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	— MAPFRE INTERNACIONAL
COMMERCE HOLDINGS, INC.	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Holding	— COMMERCE GROUP INC
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	— COMMERCE HOLDINGS
THE CITATION INSURANCE COMPANY	214 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	— COMMERCE HOLDINGS
ACIC HOLDING COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Holding	— COMMERCE HOLDINGS
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	— ACIC HOLDINGS
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	— ACIC HOLDINGS
SWICO ENTERPRISES, LTD.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	— ACIC HOLDINGS
STATE-WADE INSURANCE COMPANY	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	35,00%	Seguros	— SWICO ENTERPRISES
OTRAS				
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. (absorbida en 2008 por MAPFRE, S.A.)	PºRecoletos 25. Madrid (España)	35,00%	Holding	— MAPFRE S.A.
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	Ctra. Nacional I, km 32,500. San Agustín de Guadalix (España)	–	Formación	— MAPFRE S.A.
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (España)	–	Investigación, formación y asesoramiento	— MAPFRE, S.A. — MAPFRE SEGUROS. GENERALES — MAPFRE FAMILIAR
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (España)	–	Informática	— MAPFRE VIDA — MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE AUTOMÓVILES — MAPFRE CAJA SALUD — MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO — MAPFRE RE — MAPFRE S.A — MAPFRE ASISTENCIA — MAPFRE EMPRESAS — MAPFRE FAMILIAR

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
–	25,0010		215.456		62.391		22.829		1.110	(A)	(A)
99,9991	74,9981										
–	0,0003										
0,0003	0,0003										
0,0003	0,0003										
0,0003	–										
21,0000	21,0000	311.511	296.191	78.854	81.959	71.119	82.555	(2.173)	3.609	(C)	(C)
74,9384	74,9384	39.690	40.985	18.293	19.538	16.178	15.604	2.446	2.102	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.915	73.113	1.915	19.424	16	10.385	(1.324)	440	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4,351	4.063	3.665	4.197	171	249	340	142	(A)	(A)
100,0000	100,0000	41.070	38.160	17.479	14.558	11.784	9.655	808	744	(A)	(A)
100,0000	100,0000	29.749	–	21.666	–	1	–	467	–	(A)	(A)
100,0000	–	85	–	75	–	–	–	9	–	(A) (G)	–
100,0000	–	1.408.899	–	1.090.842	–	6.527	–	15.531	–	(A) (G)	–
100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(A) (G)	–
100,0000	–	2.617.424	–	995.619	–	1.489.767	–	28.619	–	(A) (G)	–
100,0000	–	238.699	–	106.929	–	168.837	–	238	–	(A) (G)	–
100,0000	–	257.344	–	256.763	–	–	–	4.125	–	(A) (G)	–
100,0000	–	294.545	–	136.293	–	159.027	–	1.320	–	(A) (G)	–
100,0000	–	143.202	–	63.375	–	74.838	–	(449)	–	(A) (G)	–
100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(A) (G)	–
100,0000	–	105.221	–	56.712	–	54.716	–	3.478	–	(A) (G)	–
–	51,0000	–	1.067.186	–	1.018.335	–	179.507	–	175.045	(H)	(A)
100,0000	100,0000	545	545	153	153	1.108	1.108	49	49	(A)	(A)
95,8333	95,8330	9.578	6.118	2.990	2.953	17.830	18.067	72	90	(A)	(A)
–	4,1670										
4,1667	–										
15,0000	15,0000	6.178	26.013	3.137	23.899	14.527	10.187	67	61	(A)	(A)
–	22,0000										
–	52,5000										
–	4,0000										
1,2500	1,2500										
1,0000	1,0000										
1,0000	1,0000										
2,0000	2,0000										
1,2500	1,2500										
78,5000	–										

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (España)	–	Informática	— MAPFRE AUTOMÓVILES — MAPFRE GUANARTEME — MAPFRE INVERSIÓN — MAPFRE SEGUROS GENERALES — MAPFRE VIDA — MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO — MAPFRE CAJA SALUD — MAPFRE-CM HOLDING — MAPFRE S.A. — MAPFRE RE — MAPFRE ASISTENCIA — MAPFRE AMÉRICA — MAPFRE AGROPECUARIA — MAPFRE AMÉRICA VIDA — MAPFRE EMPRESAS — MAPFRE FAMILIAR
MAPFRE AMÉRICA				
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra.Pozuelo, 52. Majadahonda (España)	35,00% (1)	Holding	— MAPFRE S.A. — MAPFRE AUTOMÓVILES — MAPFRE FAMILIAR
ARGENTINA				
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero. Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	— MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero. Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	— MAPFRE ARGENTINA HOLDING
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348. Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	— MAPFRE ARGENTINA HOLDING — MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348. Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	— MAPFRE ARGENTINA HOLDING
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero. Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	— MAPFRE ARGENTINA HOLDING — MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
MAPFRE SALUD S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero. Buenos Aires (Argentina)	–	Seguros	— MAPFRE ARGENTINA HOLDING — MAPFRE ARGENTINA ART — MAPFRE ARGENTINA VIDA
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero. Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios	— MAPFRE ARGENTINA — MAPFRE ARGENTINA VIDA
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero. Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA VIDA — MAPFRE AMÉRICA
BRASIL				
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	— MAPFRE DO BRASIL — MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇAO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16. ANDAR BROOKLIN -SAO PAOLO. (Brasil)	–	Consultoría	— MAPFRE FAMILIAR — MAPFRE VERA CRUZ VIDA
GVH PARTICIPAÇOES E EMPRENDIMIENTOS LTDA	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16. ANDAR BROOKLIN -SAO PAOLO. (Brasil)	40,00%	Prestadora de servicios	— MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
MAPFRE CAPITALIZAÇAO	Avd.Naçoes Unidas, 11711 16. ANDAR BROOKLIN -SAO PAOLO. (Brasil)	40,00%	Actividad capitalización	— MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
–	59,5000	34.924	21.317	1.000	1.000	117.066	63.463	–	–	(A)	(A)
–	7,0000										
0,5000	0,5000										
–	12,1000										
5,0000	5,0000										
2,5000	2,5000										
–	0,1000										
–	0,1000										
0,2000	0,1000										
1,0000	1,0000										
1,0000	1,0000										
0,6000	0,5000										
–	3,5000										
–	0,1000										
10,5000	7,0000										
78,7000	–										
88,8621	89,0776	1.020.207	778.110	984.034	742.332	101.053	57.265	80.851	63.954	(A)	(A)
–	0,0001										
0,0001	–										
100,0000	100,000	55.356	47.226	54.435	46.748	278	120	8.090	634	(A)	(A)
99,9988	99,9988	283.487	237.421	36.639	31.687	235.117	212.571	5.355	(32)	(A)	(A)
23,5688	23,5688	–	–	–	–	–	–	–	–	(A)	(A)
76,4312	76,4312										
100,0000	100,0000	245	254	80	83	--	656	--	(83)	(A)	(A)
99,4456	99,4456	78.518	60.299	18.874	12.558	117.457	83.381	4.555	1.204	(A)	(A)
0,5544	0,5544										
95,0000	95,0000	(76)	(35)	(155)	169	436	48	(477)	(414)	(A)	(A)
2,5000	2,5000										
2,5000	2,5000										
97,9700	95,0000	1.201	--	368	--	1.746	--	(783)	--	(A)	(A) (F)
2,0300	5,0000										
–	80,0000	34.573	26.352	6.523	6.282	24.109	15.015	2.662	1.351	(A)	(A)
80,0000	–										
9,7826	9,7826	950.947	901.622	307.858	307.558	803.727	869.543	44.420	37.473	(A)	(A)
90,2174	90,2174										
–	99,9577	16.784	2.100	16.125	19.926	344	1.345	141	312	(A)	(A)
100,0000	0,0423										
99,9900	–	12.727	–	12.727	–	–	–	(511)	–	(A) (G)	–
100,0000	–	4.736	–	4.012	–	776	–	378	–	(A) (G)	–

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
VIDA SEGURADORA	Rua Araujo Porto Alegre, 36 3 Andar. Rio de Janeiro (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	— MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA — GVH PARTICIPAÇOE
MAPFRE RISCOS ESPECIAIS SEGURADORA S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	— MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA.	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	40,00%	Asesoría	— MAPFRE, S.A. — MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	Al. Santos, 415, 7 ardar Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	— MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA — MAPFRE PARTICIPAÇOES
DETECTAR DESENVOLVIMIENTO DE TECNICAS PARA TRANSFÈRENCIAS ES ADMINISTRAÇAO DE RISCOS LTDA.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Administración de riesgos	— MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
MAPFRE PARTICIPAÇONES LTDA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Sociedad de valores	— MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA — CLUBE MAPFRE DO BRASIL
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA VIDA — FANCY INVESTMENT — MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA — MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo. Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	— MAPFRE VERA CRUZ VIDA
CHILE				
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes. Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	— MAPFRE AMÉRICA — INVERSIONES MAPFRE CHILE RE
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes. Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Sociedad de inversiones	— MAPFRE CHILE SEGUROS
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes. Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	— MAPFRE CHILE SEGUROS — EUROAMÉRICA ASESORÍAS
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes. Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	— MAPFRE AMÉRICA VIDA — MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes. Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	— MAPFRE CHILE VIDA
COLOMBIA				
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34. Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA — APOINT
CREDIMAPFRE	Carrera, 14, nº 96-34. Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Inmobiliaria financiera	— GESTIMAP — MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA
GESTIMAP S.A.	Carrera, 14, nº 96-34. Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Información sobre repuestos de vehículos	— MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA — CREDIMAPFRE
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 14, nº 96-34. Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Reparación, compra y venta de vehículos	— CREDIMAPFRE
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34. Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA VIDA — APOINT — MAPFRE AMÉRICA — MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN EN CAPITAL SOCIAL % 2008	PARTICIPACIÓN EN CAPITAL SOCIAL % 2007	DATOS CIERRE EJERCICIO ACTIVOS 2008	ACTIVOS 2007	PATRIMONIO NETO 2008	PATRIMONIO NETO 2007	INGRESOS 2008	INGRESOS 2007	RESULTADO DEL EJERCICIO 2008	RESULTADO DEL EJERCICIO 2007	MÉTODO O PROCEDIMIENTO 2008	MÉTODO O PROCEDIMIENTO 2007
7,9204	–	26.436	–	14.255	–	15.815	–	2.549	–	(A) (G)	–
92,0796	–										
100,0000	100,0000	62.255	69.976	29.828	36.422	68.955	73.936	9.082	9.604	(A)	(A)
0,5143	0,5143	13.088	15.332	11.762	14.638	11.654	8.947	(495)	(348)	(A)	(A)
99,4857	99,4857										
–	51,0000	218.913	214.036	23.230	37.902	195.368	152.338	34.996	26.446	(A)	(A)
51,0000	–										
100,0000	100,0000	1.960	10.909	1.690	10.688	1.764	1.375	497	202	(A)	(A)
99,9000	99,9000	76.523	104.302	76.520	104.302	17.868	5.655	13.822	5.216	(A)	(A) (F)
0,1000	0,1000										
–	86,3279	578.906	603.990	132.476	153.436	433.076	431.269	12.517	11.972	(A)	(A)
3,7508	3,7508										
9,8996	9,8996										
86,3279	–										
100,0000	100,0000	1.989	2.789	991	1.513	3.885	2.276	1.703	1.001	(A)	(A)
99,9937	99,9937	229.961	236.731	22.786	21.714	46.414	53.463	(307)	(239)	(A)	(A)
0,0042	0,0042										
100,0000	100,0000	3.977	4.580	4.662	4.580	423	209	(38)	(2.005)	(A)	(A)
75,5000	71,0500	228.784	230.308	20.679	15.784	45.979	53.034	(2.371)	(7.596)	(A)	(A)
24,5000	28,9500										
–	100,0000	2.773	3.518	2.892	3.518	--	--	--	--	(A)	(A)
100,0000	–										
100,0000	100,0000	38.589	46.109	2.773	3.507	3.145	6.656	(400)	(867)	(A)	(A)
94,2294	94,2294	114.438	324.791	18.893	61.737	175.746	645.319	(1.790)	(1.434)	(A)	(A)
5,7623	5,7623										
5,0854	5,0854	7.209	44.128	4.212	12.392	2.329	4.948	255	1.146	(A)	(A)
94,9144	94,9144										
92,5888	92,5888	–	658	–	658	–	1	–	(16)	(A)	(A)
7,4107	7,4107										
100,0000	100,0000	–	–	–	–	–	–	–	–	(A)	(A)
–	94,2852	126.648	289.468	11.479	29.273	126.648	214.647	2.057	5.446	(A)	(A)
5,7146	5,7146										
94,2853	0,0001										
0,0001	0,0001										

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
ECUADOR				
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda, Luis Orrantia. Edificio Torres Atlas. Guayaquil (Ecuador)	25,00%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA
MÉXICO				
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C. San Fernando. Huixquilucan (México)	28,00%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA — GRUPO CORPORATIVO LML
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando. Hixquilucan (México)	28,00%	Holding	— MAPFRE AMÉRICA
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando. Hixquilucan (México)	28,00%	Servicios médicos	— MAPFRE TEPEYAC
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Prado Sur, 230 Col. Lomas Chapultepec México D.F. (México)	28,00%	Asesoría jurídica	— MAPFRE TEPEYAC
TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blud #65 San Isidro (California) E.E.U.U.	28,00%	Seguros de autos turistas	— MAPFRE TEPEYAC
TEPEYAC ASESORES	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	30,00%	Administración fondos	— MAPFRE AMÉRICA — MAPFRE TEPEYAC
PARAGUAY				
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	30,00%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA
REAL PARAGUAYA DE SEGUROS S.A. (absorbida en 2008 por MAPFRE PARAGUAY)	Estrella esq. Alberdi, Asunción (Paraguay)	–	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA
PERU				
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores. Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros	— MAPFRE AMÉRICA
LATINA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (absorbida en 2008 por MAPFRE PERÚ)	Avda. Armendáriz 339 Miraflores. Lima (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros	— MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores. Lima 18 (Perú)	30,00%	Atención médica	— MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. 28 de Julio, Miraflores. Lima (Perú)	30,00%	Seguros	— INVERSIONES PERUANAS
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Avda. 28 de Julio, Miraflores. Lima (Perú)	30,00%	Servicios funerarios	— MAPFRE PERÚ VIDA.
PUERTO RICO				
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	— MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	— MAPFRE PRAICO INSURANCE
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	— MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC. (en 2007 PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC.)	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de seguros	— MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP (en 2007 PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION)	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Financiera	— MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	25,00%	Seguros	— MAPFRE PRAICO CORPORATION — MAPFRE AMÉRICA VIDA
BALDRICH & ASSOCIATES INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de Seguros	— MAPFRE PRAICO CORPORATION
AUTO GUARD INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Contratos de Garantía Extendida	— MAPFRE PRAICO CORPORATION

DATOS EN MILES DE EUROS

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
58,2000	–	14.811	–	5.217	–	20.006	–	986	–	(A) (G)	–
55,6602 44,3398	55,6602 44,3398	579.006	514.668	118.642	125.867	244.447	265.136	11.958	9.034	(A)	(A)
100,0000	100,0000	27.248	32.605	27.248	32.605	8	13	(2)	(24)	(A)	(A)
99,9982	99,9982	690	506	265	82	4.153	4.601	80	(72)	(A)	(A)
78,8145	78,8145	415	459	303	324	2.270	2.658	(9)	22	(A)	(A)
100,0000	100,0000	12	–	(110)	–	85	–	2	–	(A)	(A)
51,0000 16,0000	51,0000 16,0000	360	434	259	320	2	12	11	2	(A)	(A)
89,2900	81,1200	186.649	86.315	59.667	26.393	123.503	51.189	8.812	3.806	(A)	(A)
–	99,9800	–	–	–	–	–	–	–	–	(H)	(A) (F)
98,9803	99,3849	76.945	30.618	18.700	7.366	72.048	35.601	2.029	(2.393)	(A)	(A)
–	98,5500	–	35.299	–	6.320	–	–	–	–	(H)	(A) (F)
98,5900	98,5900	1.100	760	599	740	1.689	22	(105)	(167)	(A)	(A) (F)
67,2725	67,2725	109.565	94.457	11.454	11.216	33.739	28.398	1.609	3.124	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.361	2.152	2.220	1.762	3.786	3.872	1	(33)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	555.601	488.842	187.779	161.569	158	55	(1.012)	(1.036)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	400.125	354.611	158.049	132.882	175.378	134.774	11.935	11.819	(A)	(A)
100,0000	100,0000	82.910	81.325	25.930	27.561	26.976	10.640	4.030	3.749	(A)	(A)
100,0000	100,0000	19.062	19.663	11.099	13.201	4.033	2.223	1.083	1.128	(A)	(A)
100,0000	100,0000	703	808	(236)	231	7	1.427	8	66	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3.361	664	1.740	43	1	46	87	23	(A)	(A)
65,4100 34,5900	65,4100 34,5900	62.074	30.256	10.429	9.291	124.597	52.712	(5.202)	(1.147)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.658	4.271	(3)	(8)	–	5.340	113	176	(A)	(A)
100,0000	100,0000	10.567	8.676	182	(152)	2.691	2.157	250	367	(A)	(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN TITULAR
CLUB MAPFRE DEL AUTOMOVIL, INC. (en 2007 PROFIT SOLUTIONS INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Protección contra robos	— MAPFRE PRAICO CORPORATION
REPÚBLICA DOMINICANA				
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Avd. Pedro H. Ureña, 150 esq. A. Lincoln. La Esperilla. Santo Domingo (República Dominicana)	–	Sociedad de valores	— MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. Abraham Lincoln, 952 (República Dominicana)	–	Seguros	— MAPFRE DOMINICANA
URUGUAY				
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459. Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3. Montevideo (Uruguay)	–	Financiera	— MAPFRE AMÉRICA
REAL URUGUAYA DE SEGUROS	Avda. 18 de Julio, 988. Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA
VENEZUELA				
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	–	Seguros y reaseguros	— MAPFRE AMÉRICA
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	–	Educación	— MAPFRE LA SEGURIDAD
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	–	Financiamiento de pólizas	— MAPFRE LA SEGURIDAD
CLUB MAPFRE S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	–	Prestación de servicios	— MAPFRE LA SEGURIDAD
INMOBILIARIA 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	–	Inmobiliaria	— MAPFRE LA SEGURIDAD
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	–	Taller vehículos	— MAPFRE LA SEGURIDAD
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	–	Administración de inmuebles	— MAPFRE LA SEGURIDAD
EL SALVADOR				
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07. San Salvador (El Salvador)	25,00%	Seguros	— MAPFRE AMÉRICA
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07. San Salvador (El Salvador)	25,00%	Inmobiliaria	— MAPFRE AMÉRICA
ESPAÑA				
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra.Pozuelo 52. Majadahonda (España)	32,50% (1)	Informática	— MAPFRE AMÉRICA — MAPFRE AUTOMÓVILES — MAPFRE FAMILIAR
MAPFRE AMÉRICA VIDA S.A. (absorbida en 2008 por MAPFRE AMÉRICA)	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	35,00%	Holding	— MAPFRE,S.A.
INVERSIONES PERUANAS	Avda.General Perón,40. Madrid (España)	32,50%	Holding	— MAPFRE AMÉRICA VIDA — MAPFRE AMÉRICA

DATOS EN MILES DE EUROS

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN
(A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
(B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
(C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
(D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
(E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional
(F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2007 al perímetro de la consolidación
(G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2008 al perímetro de la consolidación
(H) Sociedades que salen en el ejercicio 2008 del perímetro de la consolidación

GRUPO FISCAL
(1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85
(2) Sociedad que forma parte en el ejercicio 2007 del Grupo Fiscal número 95/02, integrada en 2008 en el Grupo Fiscal número 9/85

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
100,0000	100,0000	557	304	198	314	722	703	(36)	100	(A)	(A)
99,9991	81,7300	13.552	13.382	13.548	13.375	312	46	303	44	(A)	(A)
50,0000	50,0000	67.730	59.200	15.021	9.562	139.734	117.044	3.117	1.587	(A)	(A) (F)
100,0000	100,0000	12.562	10.990	3.528	3.217	10.751	7.943	1.218	131	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3.946	3.750	3.321	3.068	447	786	(21)	(33)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	20.933	18.298	(364)	2.222	10.072	–	(2.748)	–	(A)	(A) (F)
99,5159	99,5159	274.935	226.548	150.531	53.522	853.082	591.904	11.123	35.927	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4	4	3	2	116	84	(1)	1	(A)	(A)
100,0000	100,0000	128.932	46.958	124.092	42.682	24.532	10.492	9.612	6.753	(A)	(A)
100,0000	100,0000	380	381	352	167	26	1	26	1	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3	3	6	6	–	–	–	–	(A)	(A)
99,7000	99,7000	1.618	7	3	3	–	–	–	–	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4	4	4	4	–	–	–	–	(A)	(A)
72,8853	72,8687	43.392	42.292	10.114	11.366	18.527	17.093	1.463	1.598	(A)	(A)
78,8559	78,7450	5.977	5.807	4.995	4.642	468	496	74	48	(A)	(A)
99,9991 – 0,0009	99,9991 0,0009 –	5.384	2.635	2.437	2.111	5.801	3.675	330	(491)	(A)	(A)
–	87,5707	–	168.715	–	167.804	–	6.348	–	17.416	(H)	(A)
– 100,0000	87,0387 12,9613	11.668	12.779	11.666	12.779	1.300	2.465	774	2.156	(A)	(A)