MAPFRE VIDA, S.A. y sus Sociedades Dependientes
(excluida la Agencia de Portugal), y CCM VIDA y Pensiones S.A.

Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Ignacio Baeza Gómez	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Esteban Tejera Montalvo	Vicepresidente Primero	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Luis Hernando de Larramendi y Martínez	Vicepresidente Segundo	Presidente
VOCALES	Miguel Ángel Almazán Manzano	Vocal	
	José Barbosa Hernández		
	Juan Fernández Palacios	Vocal	
	Rafael Fontoira Suris		Vocal
	Rafael Galarraga Solores		
	Santiago Gayarre Bermejo		
	Lucas Hernández Pérez		
	Francisco Herranz Manzano		
	Antonio Huertas Mejías	Vocal	
	Manuel Jesús Lagares Calvo	Vocal	Vocal
	Francisca Martín Tabernero		Vocal
	Antonio Miguel-Romero de Olano		
	Filomeno Mira Candel		
	Fernando Moreno Marcos		
	Mariano Pérez Claver(1)		
	Francisco Ruiz Risueño	Vocal	Vocal
SECRETARIOS	Luis María Polo Rodríguez	Secretario	
	Mª Luisa Linares Palacios		Secretaria

(1) En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.A.

*Composición de los órganos de gobierno en la fecha de formulación del Informe Anual

En el año 2008 se ha agravado la crisis iniciada en 2007, originada por las "hipotecas subprime". La situación ha estado marcada por una fuerte inestabilidad en los mercados, tanto de renta fija como de renta variable, que terminaron el año con un descenso generalizado de los tipos de interés, y un desplome de los índices bursátiles nacionales e internacionales. Todo ello ha provocado un significativo aumento en los niveles de desconfianza, aversión al riesgo e incertidumbre del consumidor final de productos financieros, penalizando su contratación. En este contexto económico y financiero:

— El volumen de ahorro gestionado en el ramo de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha experimentado un incremento del 1,9 por 100, alcanzando los 136.243 millones de euros, con un crecimiento del 15,2 por 100 en el volumen de primas.

— El patrimonio de los fondos de inversión mobiliaria (FIM y FIAMM) se ha situado en 167.655 millones de euros, lo que supone un descenso interanual de 71.062 millones de euros, que representa una reducción del 29,8 por 100.

— El volumen de activos de los fondos de pensiones ha alcanzado la cifra de 74.408 millones de euros, con descenso en los últimos doce meses de 7.434 millones de euros, que representa una tasa de disminución del 8,7 por 100.

Un año más, la Unidad Vida y Ahorro de MAPFRE ha superado de forma favorable los problemas que han afectado a la mayor parte de las instituciones financieras de nuestro entorno económico. Los acuerdos formalizados en el ejercicio 2007 con las entidades CAJA CASTILLA LA MANCHA y BANKINTER para el desarrollo conjunto del negocio de seguros de Vida y Pensiones, a los que se ha sumado en 2008 el firmado con CAJA DUERO, han permitido a la Unidad mantener crecimientos en los volúmenes de emisión y provisiones técnicas, acordes con la evolución del sector asegurador español en su ramo de Vida. Igualmente, la variación en los patrimonios gestionados de los fondos de inversión ha sido similar a la de la media del sector, mejorando este ratio en el caso de los patrimonios de los fondos de pensiones gestionados.

Ignacio Baeza se dirige a los asistentes en la Gala de los Puentes

Principales Actividades

Nuevos productos

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

— Un seguro de ahorro que garantiza la inversión inicial, cuya rentabilidad está referenciada a la revalorización del dólar frente al euro (Garantía Dólar).

— Un seguro de vida con prestaciones en forma de renta temporal, dirigido a familias con hijos menores de edad (Compromiso Vida).

— Mejora de las condiciones de rentabilidad en otros seguros de ahorro a prima única y corto plazo (DinerVida, Millón Vida).

— Tres fondos de inversión garantizados que incluyen una cláusula de rentabilidad explícita, si se cumple una condición de revalorización de índices o títulos.

— Un fondo de inversión de renta variable en países emergentes (FondMapfre Emergentes).

— Un fondo de inversión de renta fija en divisas (Fondmapfre Rentadólar).

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

— En el ámbito de los seguros de ahorro, se ha ofrecido a los clientes toda una gama de productos con rentabilidad garantizada, a corto y largo plazo (Invermás en CAJA MADRID, Euríbor 25 en CAJA CASTILLA LA MANCHA y Estabilidad Futura en BANKINTER). También se han incorporado a la oferta productos referenciados a la evolución de índices de renta variable (Inversión Bolsa Plus e Inversión Doble Óptimo en CAJA CASTILLA LA MANCHA), así como otros con formato unit linked, referenciados a la renta fija (Inver 18M en CAJA MADRID) o a la renta variable (Segurclip en BANKINTER).

— En el campo de los seguros de riesgo se ha iniciado la comercialización a través de CAJA MADRID de un producto que incorpora como garantía complementaria la cobertura de determinadas contingencias definidas en la Ley de Autonomía Personal y Atención a Situaciones de Dependencia, junto a otras más tradicionales de fallecimiento, accidente o invalidez (Vida Renta Dependencia).

Acción comercial

En el negocio de seguros, la estrategia comercial se ha centrado en la búsqueda de una mayor vinculación con los clientes de las diferentes redes, impulsando la mejora y extensión de las relaciones con los mismos. Así, se ha potenciado la venta de seguros de riesgo, seguros de ahorro a corto plazo con interés garantizado referenciado, planes de previsión asegurada, y seguros de rentas vitalicias dirigidas a particulares y empresas. Estas acciones han permitido alcanzar un volumen de primas de 2.499,7 millones de euros, con incremento del 11,0 por 100 respecto al ejercicio anterior, así como un volumen de provisiones técnicas de 15.925,7 millones de euros, con incremento del 1,2 por 100.

Por lo que refiere a los fondos de inversión, la estrategia comercial se ha basado en la promoción de fondos garantizados y fondos monetarios, lo que ha permitido reducir el impacto de la crisis financiera global en esta

línea de productos, y cerrar el año 2008 con un volumen de patrimonios de 1.991,0 millones de euros, lo que representa una disminución del 29,9 por 100, y un total de 158.147 partícipes.

En cuanto al negocio de fondos de pensiones, se han desarrollado campañas específicas en el último trimestre del año, basadas en la oferta de modalidades con estructura de inversión conservadoras. De esta manera, el volumen de patrimonio gestionado por las empresas que integran la Unidad ha tenido un crecimiento del 8,2 por 100, situándose en los 3.414,7 millones de euros, de los que 2.947,2 millones corresponden al sistema individual y 467,5 al sistema de empleo.

Gestión técnica

Si bien cabe destacar que se ha trabajado en la mejora de los ratios de contratación de seguros en tiempo real (especialmente en aquellos distribuidos por la Red Agencial) y en la simplificación de los procesos de selección de pólizas, mejorando el servicio de atención al cliente en este proceso, los mayores esfuerzos se han centrado, en el diseño y gestión técnica de los numerosos nuevos productos lanzados a lo largo del ejercicio.

Sistemas de información y tecnológicos

Se ha seguido trabajando en los proyectos definidos en el Plan de Reactivación Operativa y de Aplicaciones (PROA), añadiendo nuevas modalidades a las plataformas del front-office de seguros de la Red Agencial (GESVIDA), así como nuevas funcionalidades, entre las que destaca la incorporación de la posibilidad de impresión de documentación para la gestión y apoyo a las consultas y comunicaciones de siniestros. También se han incorporado a la Oficina Internet MAPFRE (OIM) nuevas consultas referentes a valores de participación en beneficios y recibos, de acuerdo con las obligaciones marcadas por la LISI, así como potenciado la consulta de la posición global del cliente.

En lo que refiere a los nuevos negocios de bancaseguros, se ha consolidado la conectividad de los sistemas de BANKINTER VIDA Y CCM VIDA Y PENSIONES con los de MAPFRE VIDA, lo que ha permitido desarrollar para estas compañías toda la operativa de distribución y soporte de los nuevos lanzamientos de productos. Asimismo, se ha finalizado el análisis para la migración de funcionalidades y datos de BANKINTER VIDA.

Sociedades Participadas

MAPFRE INVERSIÓN y sus filiales ha contribuido significativamente a la positiva evolución de las cifras de la Unidad, con un volumen de fondos gestionados al cierre de 2008 de 4.129,0 millones de euros, y un beneficio antes de impuestos de 56,6 millones de euros.

Las primas emitidas por las entidades de bancaseguros participadas ascienden al cierre del ejercicio a 1.218,5 millones de euros, representando el 48,7 por 100 del total de la emisión de la Unidad. Los patrimonios gestionados en productos aseguradores y fondos de pensiones se cifran en 8.527,8 millones de euros, con una aportación al resultado después de impuestos y minoritarios de la Unidad de 35,3 millones de euros.

Perspectivas

Ante las circunstancias económicas y financieras previstas para 2009, la estrategia de negocio se basará en fortalecer las ventas de seguros de riesgo y de productos dirigidos a la jubilación.

Por lo que respecta a los seguros de vida riesgo, la ralentización en los créditos a las familias reducirá la actividad aseguradora asociada a los mismos, abriendo una oportunidad de mayor crecimiento en los seguros no vinculados, en los que las redes de bancaseguros presentan un gran potencial.

En cuanto a los productos de ahorro-inversión, las incertidumbres asociadas a la evolución de la economía y de los mercados financieros pueden decantar las preferencias de los ahorradores por productos de interés garantizado, y por productos estructurados con fórmulas de rentabilidad innovadoras. Adicionalmente, se apostará por el desarrollo del negocio dirigido al segmento de la tercera edad, mediante la suscripción de las distintas modalidades de rentas vitalicias.

El Área Tecnológica iniciará en 2009 un nuevo plan para eliminar sistemas tecnológicamente obsoletos, y potenciar el entorno de futuro, basado en el gestor de base de datos DB2.

Un momento de la Gala de los Puentes de MAPFRE VIDA celebrada en Nueva York

Jornadas sobre la ley de Dependencia con la participación de MAPFRE VIDA

UNIDAD VIDA Y AHORRO[1]

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	**2.499,7**	**2.251,7**	**1.848,3**	**11,0%**	**21,8%**
Primas imputadas del ejercicio	2.495,1	2.244,3	1.840,1	11,2%	22,0%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(2.970,5)	(2.074,7)	(1.675,7)	43,2%	23,8%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(194,8)	(655,9)	(650,8)	(70,3)%	0,8%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	**(670,2)**	**(486,3)**	**(486,4)**	**37,8%**	**0,0%**
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(69,0)	(64,6)	(57,1)	6,8%	13,1%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	41,2	39,7	39,2	3,6%	1,4%
Comisiones y participaciones	21,9	17,2	14,4	27,2%	19,2%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	**(6,0)**	**(7,7)**	**(3,5)**	**(22,6)%**	**119,9%**
Otros ingresos y gastos técnicos	(10,4)	(10,4)	(4,4)	0,2%	136,8%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	**(686,5)**	**(504,4)**	**(494,3)**	**36,1%**	**2,1%**
Ingresos netos de las inversiones	900,9	650,8	607,8	38,4%	7,1%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	(38,0)	2,2	20,7	(1836,5)%	(89,4)%
Otros ingresos y gastos no técnicos	8,2	(3,0)	0,6	(372,8)%	(616,4)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	3,8	4,1	(100,0)%	(6,6)%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	**184,5**	**149,4**	**138,9**	**23,5%**	**7,6%**
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	106,3	100,8	84,1	5,5%	19,8%
Gastos de explotación	(54,7)	(43,9)	(37,2)	24,5%	18,1%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	11,4	8,6	5,1	32,2%	69,2%
Resultados de participaciones minoritarias	0,2	(0,6)	0,0	(128,1)%	–
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	**63,2**	**64,8**	**52,0**	**(2,5)%**	**24,7%**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	**247,7**	**214,2**	**190,9**	**15,6%**	**12,2%**
Impuesto sobre beneficios	(66,7)	(64,3)	(63,2)	3,8%	1,8%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0	–	–
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**181,0**	**150,0**	**127,8**	**20,7%**	**17,4%**
Socios externos	(32,2)	(2,7)	0,0	10,8	–
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	**148,8**	**147,2**	**127,8**	**1,1%**	**15,2%**

MILLONES DE EUROS

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

RATIO DE GASTOS VIDA	2008	2007	2006
Gastos de explotación /Patrimonios gestionados de terceros	0,92%	0,88%	0,89%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Primas emitidas Red Agencial	1.050,9	834,5	750,6	25,9%	11,2%
Primas emitidas Red Bancaria	1.218,5	1.164,9	830,1	4,6%	40,3%
Primas emitidas Central	230,3	252,3	267,6	(8,7)%	(5,7)%
TOTAL	**2.499,7**	**2.251,7**	**1.848,3**	**11,0%**	**21,8%**

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Patrimonios gestionados de terceros	21.995,3	22.923,5	19.723,8	(4,0)%	16,2%
Inversiones y tesorería	17.050,6	16.760,9	15.735,6	1,7%	6,5%
Total activo	17.990,4	17.490,7	16.428,3	2,9%	6,5%
Patrimonio neto	956,0	801,9	644,3	19,2%	24,5%
ROE	16,9%	20,4%	20,3%	(17,0)%	0,5%

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Provisiones técnicas a cubrir	15.458,1	15.023,6	13.074,1	2,9%	14,9%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.255,1	1.247,0	1.357,6	0,6%	(8,1)%
Cuantía mínima del margen de solvencia	692,3	668,2	593,5	3,6%	12,6%
Margen de solvencia	1.144,0	829,0	722,1	38,0%	14,8%
Nº veces cuantía mínima	1,65	1,24	1,22	33,0%	2,0%

OTRA INFORMACIÓN	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Número medio de empleados	789	751	747	5,1%	0,5%
Polizas vigentes a fin de año (miles)	2.130	1.847	1.493	15,3%	23,8%
Asegurados a fin de año (miles)	3.357	3.100	2.746	8,3%	12,9%