MAPFRE INTERNACIONAL, S.A., sus Sociedades Dependientes, y la Agencia de Portugal de MAPFRE VIDA

Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Andrés Jiménez Herradón	
VICEPRESIDENTE	Gregorio Robles Morchón	Presidente
CONSEJERO DELEGADO	Javier Fernández-Cid Plañiol	
VOCALES	Matías Amat Roca(1)	
	Ignacio Baeza Gómez	
	Ricardo Blanco Martínez	
	Victor Bultó Millet	
	Rafael Casas Gutiérrez	
	Antonio Eraso Campuzano	
	José Manuel Fernández Norniella(2)	
	Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal
	Antonio Huertas Mejías	
	Filomeno Mira Candel	
	Alfonso Rebuelta Badías	Vocal
	Domingo Sugranyes Bickel	
	Esteban Tejera Montalvo	
VOCAL SECRETARIO	Claudio Ramos Rodríguez	

(1) En representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.

(2) En representación de Valoración y Control, S.L.

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

Durante el ejercicio 2008, MAPFRE INTERNACIONAL ha desarrollado sus actividades en un entorno marcado por la volatilidad de los mercados financieros internacionales, que ha condicionado las actividades enfocadas a la expansión del negocio, y ha afectado los resultados financieros de alguna de sus filiales.

En línea con los objetivos marcados en el plan estratégico de la Unidad ha proseguido la búsqueda de oportunidades de adquisición en los mercados considerados estratégicos para la Unidad: Europa Mediterránea y Portugal, Estados Unidos y China.

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

Como estaba previsto, en 2008 la Unidad ha dedicado gran parte de sus esfuerzos a potenciar la gestión de sus filiales y de acuerdo con los parámetros del Grupo MAPFRE, con especial atención a las últimas adquisiciones en Turquía y Estados Unidos.

Consejo de THE COMMERCE GROUP celebrado en Webster, Massachusetts (Estados Unidos)

Principales actividades

Se ha reforzado el equipo de gestión, potenciando la utilización de herramientas y procesos propios de la Unidad encaminados al establecimiento de las vías necesarias de información y control periódico de la gestión de las filiales.

Los esfuerzos se han centrado en un apoyo informático en aquellas filiales que lo requerían, y en la aportación de productos y procesos de gestión en respuesta a las necesidades detectadas. En todos estos casos, la colaboración con las empresas de seguro directo del Grupo en España ha sido muy satisfactoria.

Desde el punto de vista de la expansión de las actividades, se han llevado a cabo las siguientes actuaciones:

— Adquisición de la totalidad de las acciones de THE COMMERCE GROUP INC., en Estados Unidos mediante una inversión de 1.515,4 millones de euros. Esta entidad opera principalmente en los ramos de Automóviles y Hogar, y es líder en dichos ramos en el estado de Massachusetts, en el que tiene su sede.

Sede de THE COMMERCE GROUP en Massachusetts (Estados Unidos)

— Se han realizado importantes esfuerzos en el proceso de búsqueda de oportunidades de desarrollo en el mercado chino.

Se han realizado tres ampliaciones de capital, por un total de 1.887,2 millones de euros con la siguiente finalidad:

— Compra de las acciones de THE COMMERCE GROUP INC.

— Adquisición de las participaciones que tenían otras sociedades del Grupo MAPFRE en GENEL SIGORTA, de Turquía (80 por ciento); MAPFRE SEGUROS GERAIS, de Portugal (25 por ciento); y CATTOLICA, de Italia (3,92 por ciento).

— Suscripción de la Ampliación del capital de MAPFRE USA, para la integración de MAPFRE INSURANCE COMPANY (Nueva Jersey).

Al cierre del ejercicio 2008, las filiales de MAPFRE INTERNACIONAL han alcanzado un volumen de primas de 1.119,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 353,9 por 100 sobre el ejercicio anterior, y se ha obtenido un beneficio consolidado antes de impuestos y minoritarios de 99,7 millones de euros, lo que representa un incremento del 317,1 por 100 sobre el resultado del ejercicio precedente. Estas cifras incluyen la totalidad del negocio directo en Portugal y sólo los siete últimos meses de THE COMMERCE GROUP INC., ya que esta entidad forma parte del perímetro de consolidación desde el mes de junio.

Sí bien el volumen de negocio y el resultado obtenido representan un incremento significativo con respecto al ejercicio precedente, este último es inferior al presupuestado, debido al impacto que la crisis financiera ha ocasionado en la cartera de inversiones de la nueva filial norteamericana.

Sociedades filiales

— THE COMMERCE GROUP INC. (Estados Unidos) ha contabilizado en el ejercicio 2008 primas por importe de 1.244,9 millones de euros, y ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 45,1 millones de euros. Este resultado es inferior al presupuestado, debido al severo deterioro de los

mercados financieros norteamericanos, que han repercutido en la cartera de inversiones de la compañía.

La empresa ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado de Massachussets, afectado por un proceso de desregulación parcial del ramo de automóviles, y un ratio combinado de 96,6 por 100, similar a ejercicios anteriores y en línea con las estimaciones iniciales.

Los trabajos de integración de THE COMMERCE GROUP INC en el Grupo MAPFRE prosiguen de acuerdo con los planes establecidos, con actuaciones en las áreas de Información Contable y Gestión mensual, Inversiones, Tecnología, Auditoría y Control Interno, y Recursos Humanos.

La inclusión del negocio de COMMERCE en las cuentas de MAPFRE INTERNACIONAL se ha producido a partir del mes de junio, fecha en que se materializó la adquisición de sus acciones.

— GENEL SIGORTA (Turquía) ha contabilizado en el ejercicio 2008 primas por importe de 232 millones de euros, con incremento del 269 por 100 sobre el ejercicio precedente, y ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 59,1 millones de euros, superior al presupuestado, que supone un incremento del 440 por 100 respecto de 2007.

De acuerdo con el plan de negocio diseñado para esta entidad tras su incorporación al Grupo MAPFRE, se ha potenciado el desarrollo de los ramos de Automóviles, Vida y Salud; Y se ha comenzado el diseño de un sistema tecnológico avanzado basado en la plataforma TRONWEB, semejante al establecido en la mayoría de las compañías del Grupo, para su implantación en 2010.

— MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal) ha contabilizado en 2008 primas por importe de 143,9 millones de euros, y ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 8,5 millones de euros. La entidad ha tenido una evolución sensiblemente mejor que la del resto del mercado.

Se han integrado con éxito el equipo y la cartera de la Agencia de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, si bien el negocio ha sufrido un deterioro por el entorno financiero, de gran influencia en este ramo.

Continúan los esfuerzos para dinamizar la RED territorial en un entorno de gran competencia. Se prevé que en 2009 inicie operaciones la nueva sociedad de Vida.

— MAPFRE INSULAR (Filipinas) ha contabilizado primas por importe de 21,8 millones de euros, y ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 3,2 millones de euros. Las primas han aumentado un 3,2 por 100 con respecto al ejercicio precedente, y el resultado ha mejorado en un 37,6 por 100 respecto de 2007.

En 2008 se ha reforzado la imagen de MAPFRE INSULAR como especialista del mercado en Seguros de Automóvil; Se han llevado a cabo acciones encaminadas a impulsar la venta cruzada, y se ha continuado desarrollando la red agencial; Se ha establecido un nuevo acuerdo de colaboración con una entidad local que dispone de una red de distribución propia muy extensa, con lo que ya son dos las entidades que comercializan productos de MAPFRE INSULAR.

— El volumen de primas contabilizado por MAPFRE USA (Estados Unidos) ha ascendido a 16,2 millones de euros, con incremento del 10,9 por 100 respecto al ejercicio precedente, y el beneficio antes de impuestos a 0,5 millones de euros.

Se ha comenzado a operar en el estado de Arizona, y se ha impulsado el ramo de Auto Privado en la Florida, con la introducción de un nuevo producto, la adaptación de sistemas informáticos al entorno web, y el lanzamiento de campañas comerciales específicas; y se ha iniciado el proceso de integración de la sociedad en THE COMMERCE GROUP INC.

Sociedades participadas

— La participación del 21 por 100 que tiene la Entidad en MIDDLESEA (Malta), que se presenta por el método de puesta en equivalencia, ha generado un resultado de 85.000 euros.

— La participación del 8,48 por 100 que tiene la Entidad en CATTOLICA ASSICURAZIONI (Italia) ha generado un resultado de 5,7 millones de euros. Esta participación no se consolida, y figura en el balance de la Sociedad como inversión disponible para la venta.

Perspectivas

Se prevé que, a partir del 1 de enero de 2009 se integren funcionalmente en MAPFRE INTERNACIONAL los negocios de GLOBAL RISKS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, para potenciar estos negocios en colaboración con las filiales del Grupo en el exterior.

Los planes estratégicos elaborados por las distintas filiales prevén mantener el crecimiento de sus respectivos negocios y resultados, pese al negativo contexto económico actual.

Tras las adquisiciones realizadas en 2007 y 2008, los esfuerzos de la Entidad se centrarán fundamentalmente en consolidar y potenciar la gestión de sus entidades filiales, si bien continuarán estudiándose oportunidades de inversión en los mercados definidos como estratégicos, que se dirigirán hacia operaciones de seguro de líneas personales. Sin embargo la evolución de los mercados financieros internacionales condicionará la decisión respecto a la adquisición de nuevas compañías.

UNIDAD INTERNACIONAL[1]

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	**1.119,4**	**246,6**	**185,7**	**353,9%**	**32,8%**
Primas imputadas del ejercicio	1.158,1	231,9	184,1	399,5%	26,0%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(852,1)	(168,6)	(133,7)	405,3%	26,1%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(293,8)	(60,5)	(57,3)	385,8%	5,5%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	**12,2**	**2,7**	**(6,9)**	**346,5%**	**(139,5)%**
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(144,2)	(41,2)	(32,8)	249,7%	25,9%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	98,5	21,7	24,5	353,6%	(11,3)%
Comisiones y participaciones	25,7	12,6	6,1	103,4%	106,5%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	**(20,0)**	**(6,9)**	**(2,2)**	**(190,8)%**	**(218,3)%**
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,9)	(2,5)	(0,1)	(25,6)%	4890,2%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	**(9,6)**	**(6,6)**	**(9,1)**	**44,5%**	**(27,5)%**
Ingresos netos de las inversiones	99,3	34,9	18,6	184,3%	87,7%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	(0,1)	(1,6)	1,2	(94,2)%	(228,1)%
Otros ingresos y gastos no técnicos	4,6	(3,1)	(0,3)	(246,4)%	949,7%
Resultados de participaciones minoritarias	(1,3)	1,3	1,3	(200,6)%	(3,6)%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	**92,9**	**24,8**	**11,7**	**274,4%**	**112,6%**
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	0,0	0,0	0,0	(100,0)%	–
Gastos de explotación	(2,9)	(0,6)	(0,1)	405,3%	1028,0%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	9,7	(0,4)	0,2	(2.844,3)%	(320,0)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	–	–
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	**6,8**	**(0,9)**	**0,1**	**(845,1%**	**(930,9)%**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	**99,7**	**23,9**	**11,8**	**317,1%**	**102,9%**
Impuesto sobre beneficios	(34,8)	(4,3)	(2,5)	705,4%	73,4%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0	–	–
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**65,0**	**19,6**	**9,3**	**231,6%**	**110,8%**
Socios externos	(9,8)	(2,3)	(0,7)	323,1%	217,3%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	**55,2**	**17,3**	**8,6**	**219,3%**	**101,7%**

MILLONES DE EUROS

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

Consejo de THE COMMERCE GROUP celebrado en Webster, Massachusetts (Estados Unidos)

Encuentro internacional sobre Historia del Seguro, celebrado con motivo de la conmemoración del 75 aniversario de MAPFRE.

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

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS	2008	2007	2006	VAR, % 08/07	VAR, % 07/06
PORTUGAL	143,9	148,0	151,0	(3)%	(2)%
TURQUÍA	232,0	62,9	0,0	269%	–
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	721,6	14,6	16,1	4.848%	(9)%
FILIPINAS	21,8	21,1	18,5	3%	14%
TOTAL	**1.119,4**	**246,6**	**185,7**	**354%**	**33%**

OTRA INFORMACIÓN	2008	2007	2006	VAR, % 08/07	VAR, % 07/06
Empleados	3,321	898	552	270%	63%