

**CUENTAS ANUALES**

**INFORME DE GESTIÓN**

**EJERCICIO 2009**

**MAPFRE, S.A.**

Informe de Auditoría

MAPFRE, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2009

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
MAPFRE, S.A.

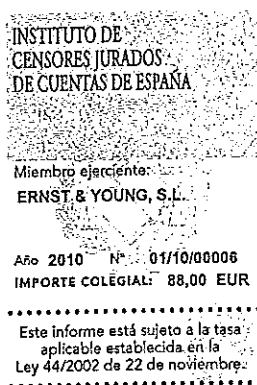
1. Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 5 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

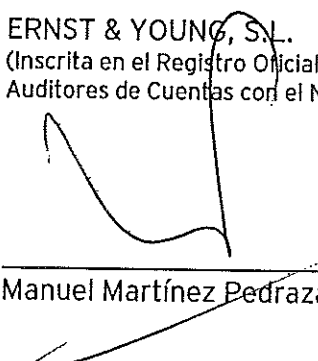
3. La Sociedad ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del GRUPO MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en los apartados 8 y 19 de la memoria.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MAPFRE, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



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



---

Manuel Martínez Pedraza

4 de febrero de 2010

# **CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 2009**

**Balance de situación**

**Cuenta de pérdidas y ganancias**

**Estado de cambio en el patrimonio neto**

**Estado de flujo de efectivo**

**Memoria**

**MAPFRE, S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN**

ACTIVO	Notas de la Memoria	2009	2008
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>8.324.301</u></b>	<b><u>8.449.690</u></b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>		<b><u>2.010</u></b>	<b><u>784</u></b>
5. Aplicaciones informáticas	6	2.010	784
<b>II. Inmovilizado material</b>		<b><u>930</u></b>	<b><u>876</u></b>
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5	930	876
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		<b><u>8.258.738</u></b>	<b><u>8.368.132</u></b>
1. Instrumentos de patrimonio	8	8.243.772	8.328.943
2. Créditos a empresas	8	14.966	39.189
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>		<b><u>17.175</u></b>	<b><u>66.760</u></b>
1. Instrumentos de patrimonio	8	2	2
2. Créditos a terceros	8	124	181
4. Derivados	8	11.680	10.208
5. Otros activos financieros	8	5.369	56.369
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>12</b>	<b><u>45.448</u></b>	<b><u>13.138</u></b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b><u>599.047</u></b>	<b><u>375.180</u></b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b><u>15.270</u></b>	<b><u>19.065</u></b>
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	--	13.181	14.677
3. Deudores varios	--	73	96
4. Personal	--	770	1.149
5. Activos por impuesto corriente	--	1.013	2.801
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	--	233	342
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		<b><u>514.892</u></b>	<b><u>249.358</u></b>
2. Créditos a empresas	19	429.365	141.433
5. Otros activos financieros	--	85.527	107.925
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>		<b><u>51.074</u></b>	<b><u>69.759</u></b>
4. Derivados	8	4.042	--
5. Otros activos financieros	8	47.032	69.759
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	--	<b><u>16.872</u></b>	<b><u>640</u></b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b><u>939</u></b>	<b><u>36.358</u></b>
1. Tesorería	--	939	36.358
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b><u>8.923.348</u></b>	<b><u>8.824.870</u></b>

Miles de Euros

## **BALANCE DE SITUACIÓN**

<b>PASIVO</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>6.933.789</u></b>	<b><u>6.340.991</u></b>
<b>A-1) FONDOS PROPIOS</b>		<b><u>6.933.789</u></b>	<b><u>6.340.991</u></b>
<b>I. Capital</b>		<b><u>292.271</u></b>	<b><u>274.483</u></b>
1. Capital escriturado	9	292.271	274.483
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>9</b>	<b><u>3.338.720</u></b>	<b><u>3.338.720</u></b>
<b>III. Reservas</b>		<b><u>2.506.854</u></b>	<b><u>2.205.389</u></b>
1. Legal y estatutarias	9	58.454	54.897
2. Otras reservas	--	2.448.400	2.150.492
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>		<b><u>302.814</u></b>	<b><u>131.436</u></b>
1. Remanente	--	302.814	131.436
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	--	<b><u>693.569</u></b>	<b><u>578.343</u></b>
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b>	--	<b><u>(200.439)</u></b>	<b><u>(187.380)</u></b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>1.766.920</u></b>	<b><u>1.305.307</u></b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		<b><u>71.106</u></b>	<b><u>120.557</u></b>
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14	5.058	57.952
4. Otras provisiones	14	66.048	62.605
<b>II. Deudas a largo plazo</b>		<b><u>1.377.671</u></b>	<b><u>1.184.750</u></b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	872.857	974.559
2. Deudas con entidades de crédito	8	500.000	200.000
5. Otros pasivos financieros	8	4.814	10.191
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		<b><u>318.143</u></b>	<b><u>==</u></b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b><u>222.639</u></b>	<b><u>1.178.572</u></b>
<b>III. Deudas a corto plazo</b>		<b><u>140.216</u></b>	<b><u>1.028.003</u></b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	23.107	25.665
2. Deudas con entidades de crédito	8	117.052	1.001.987
4. Derivados	8	--	107
5. Otros pasivos financieros	8	57	244
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	--	<b><u>22.312</u></b>	<b><u>142.530</u></b>
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b><u>60.111</u></b>	<b><u>8.039</u></b>
1. Proveedores	--	1.187	72
3. Acreedores varios	--	1.844	1.644
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	--	5.174	4.947
5. Pasivos por impuesto corriente	--	43.847	26
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	--	8.059	1.350
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b><u>8.923.348</u></b>	<b><u>8.824.870</u></b>

Miles de Euros

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2009	2008
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>		<b><u>822.814</u></b>	<b><u>617.716</u></b>
<b>Dividendos e intereses empresas del grupo y asociados</b>		<b><u>822.814</u></b>	<b><u>617.716</u></b>
• Dividendos	8 y 19	816.776	606.170
• Intereses	8 y 19	6.038	11.546
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b><u>45.607</u></b>	<b><u>47.434</u></b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	19	45.607	47.434
<b>Gastos de personal</b>		<b><u>(45.526)</u></b>	<b><u>(40.158)</u></b>
• Sueldos, salarios y asimilados	--	(26.182)	(28.346)
• Cargas sociales	13	(19.344)	(11.812)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b><u>(29.728)</u></b>	<b><u>(43.164)</u></b>
Servicios exteriores	--	(29.728)	(43.164)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>5 y 6</b>	<b><u>(444)</u></b>	<b><u>(386)</u></b>
<b>Deterioro de empresas del grupo y asociadas</b>	<b>8</b>	<b><u>(141.710)</u></b>	<b><u>(14.380)</u></b>
<b>Otros resultados</b>	<b>--</b>	<b><u>(91)</u></b>	<b><u>(3)</u></b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b><u>650.922</u></b>	<b><u>567.059</u></b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b><u>64.413</u></b>	<b><u>20.819</u></b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros	--	<b><u>64.413</u></b>	<b><u>20.819</u></b>
• De terceros	8	64.413	20.819
<b>Gastos financieros</b>		<b><u>(74.840)</u></b>	<b><u>(118.120)</u></b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	8 y 19	(7.903)	(2.060)
Por deudas con terceros	8	(64.169)	(112.406)
Por actualización de provisiones	8	(2.768)	(3.654)
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>		<b><u>1.472</u></b>	<b><u>1.586</u></b>
Cartera de negociación y otros	8	1.472	11.736
Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	--	--	(10.150)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>8</b>	<b><u>(14)</u></b>	<b><u>167</u></b>
<b>Resultado por enajenación de instrumentos financieros</b>	<b>--</b>	<b><u>--</u></b>	<b><u>86.722</u></b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b><u>(8.969)</u></b>	<b><u>(8.826)</u></b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b><u>641.953</u></b>	<b><u>558.233</u></b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>12</b>	<b><u>51.616</u></b>	<b><u>20.110</u></b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b><u>693.569</u></b>	<b><u>578.343</u></b>
<b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		--	--
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b><u>693.569</u></b>	<b><u>578.343</u></b>

Miles de Euros



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

## A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b><u>693.569</u></b>	<b><u>578.343</u></b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
<b>I. Por valoración instrumentos financieros.</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	--	10.150
2. Operaciones de cobertura		--	--
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>	16	1.258	(4.136)
<b>V. Efecto impositivo</b>	--	--	(1.804)
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)</b>	--	<b>1.258</b>	<b>4.210</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
<b>VI. Por valoración de instrumentos financieros.</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	--	(10.150)
<b>IX. Efecto impositivo.</b>	--	--	3.045
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		--	(7.105)
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>		<b>694.827</b>	<b>575.448</b>

Miles de Euros

## **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONCEPTO	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008</b>	<b>227.533</b>	--	<b>3.338.720</b>	<b>925.752</b>	--	<b>194.197</b>	--	<b>261.138</b>	<b>(136.519)</b>	--	--	--	<b>4.810.821</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	--	--	--	(2.895)	--	--	--	578.343	--	--	--	--	575.448
1. Aumentos de capital.	46.950	--	--	1.326.504	--	--	--	--	--	--	--	--	1.373.454
4. ( - ) Distribución de dividendos.	--	--	--	--	--	--	--	(187.380)	(187.380)	--	--	--	(374.760)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	(62.761)	--	(73.758)	136.519	--	--	--	--
6. Reducciones de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios (*)	--	--	--	(44.852)	--	--	--	--	--	--	--	--	(44.852)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	880	--	--	--	--	--	--	--	--	880
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2008</b>	<b>274.483</b>	--	<b>3.338.720</b>	<b>2.205.389</b>	--	<b>131.436</b>	--	<b>578.343</b>	<b>(187.380)</b>	--	--	--	<b>6.340.991</b>
II. Ajustes por errores 2008	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009</b>	<b>274.483</b>	--	<b>3.338.720</b>	<b>2.205.389</b>	--	<b>131.436</b>	--	<b>578.343</b>	<b>(187.380)</b>	--	--	--	<b>6.340.991</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	1.258	--	--	--	693.569	--	--	--	--	694.827
1. Aumentos de capital.	17.788	--	--	300.207	--	--	--	--	--	--	--	--	317.995
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(219.585)	(200.439)	--	--	--	(420.024)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	171.378	--	(358.758)	187.380	--	--	--	--
6. Reducciones de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras Variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2009</b>	<b>292.271</b>	--	<b>3.338.720</b>	<b>2.506.854</b>	--	<b>302.814</b>	--	<b>693.569</b>	<b>(200.439)</b>	--	--	--	<b>6.933.789</b>

Miles de Euros

(\*)El importe de esta partida en el ejercicio 2008 corresponde a la fusión por absorción de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING, entidad dependiente de MAPFRE, S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Notas de la Memoria	2009	2008
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.</b>		<b><u>641.953</u></b>	<b><u>558.233</u></b>
<b>2. Ajustes del resultado.</b>		<b><u>(636.241)</u></b>	<b><u>(590.470)</u></b>
a) Amortización del inmovilizado.	5,6	444	386
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	141.710	14.380
c) Variación de provisiones (+/-)(+)	--	2.768	3.654
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	8	--	(86.722)
g) Ingresos financieros (-)	19	(64.413)	(20.819)
h) Gastos financieros (+)	19	74.840	118.120
i) Diferencias de cambio (+/-)	--	14	(167)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	--	1.472	(1.586)
k) Otros ingresos y gastos		(793.076)	(617.716)
<b>3. Cambios en el capital corriente.</b>		<b><u>73.146</u></b>	<b><u>983.967</u></b>
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	--	(24.622)	25.031
c) Otros activos corrientes (+/-)	--	142.407	(21.882)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	--	(44.639)	980.818
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>		<b><u>809.186</u></b>	<b><u>499.172</u></b>
a) Pagos por intereses (-)	--	(66.612)	(102.388)
b) Cobros por dividendos (+)	--	839.494	538.307
c) Cobros por intereses (+)	--	7.887	19.966
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)	--	28.417	43.287
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>		<b><u>888.044</u></b>	<b><u>1.450.902</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>		<b><u>(410.405)</u></b>	<b><u>(2.015.643)</u></b>
a) Empresas del grupo y asociadas	8	(390.858)	(1.954.646)
g) Otros activos	8	(19.547)	(60.997)
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>		<b><u>70.716</u></b>	<b><u>207.199</u></b>
a) Empresas del grupo y asociadas	8	70.716	147.214
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	8	--	59.985
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>		<b><u>(339.689)</u></b>	<b><u>(1.808.444)</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b><u>317.161</u></b>	<b><u>148.854</u></b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	9	317.161	148.854
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b><u>(483.003)</u></b>	<b><u>279.130</u></b>
a) Emisión			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	8	416.856	500.000
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas (+)		311.125	--
4. Otras deudas (+)	8	--	84.241
b) Devolución y amortización de			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	8	(49.159)	(5.111)
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8	(1.000.000)	(300.000)
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (-)		(60.000)	--
4. Otras deudas (-)		(101.825)	--
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b><u>(417.932)</u></b>	<b><u>(374.760)</u></b>
a) Dividendos (-)	--	(417.932)	(374.760)
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)</b>		<b><u>(583.774)</u></b>	<b><u>53.224</u></b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>			
--			
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)</b>		<b><u>(35.419)</u></b>	<b><u>(304.318)</u></b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>		<b><u>36.358</u></b>	<b><u>340.676</u></b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>		<b><u>939</u></b>	<b><u>36.358</u></b>

Miles de Euros

# **MAPFRE, S.A.**

## **M E M O R I A**

### **EJERCICIO 2009**

---

#### **1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

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

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

El domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25. La Sociedad es la entidad matriz del GRUPO MAPFRE, integrado por MAPFRE, S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, mobiliario, financiero, inmobiliario y de servicios.

La Sociedad es filial de CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal, (en adelante CARTERA MAPFRE), entidad dominante última en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio con domicilio en Ctra. De Pozuelo Nº 52, 28222 Majadahonda (Madrid), cuyas cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 serán formuladas con fecha 25 de marzo de 2010 por su Consejo de Administración, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

---

#### **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

##### **a) IMAGEN FIEL**

La imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los Principios Contables Básicos admitidos con carácter general, y no existen causas que impidan la comparación de las cuentas del ejercicio con las del precedente.

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

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

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

### 3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

<b>BASES DE REPARTO</b>	<b>IMPORTE</b>
Pérdidas y Ganancias	693.568.407,83
Remanente	302.813.525,95
<b>TOTAL</b>	<b>996.381.933,78</b>
<b>DISTRIBUCIÓN</b>	<b>IMPORTE</b>
A dividendos	434.255.507,17
A remanente	562.126.426,61
<b>TOTAL</b>	<b>996.381.933,78</b>

Datos en Euros

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

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 200.438.724,85 euros (187.379.636,92 euros en 2008), que se presenta en el pasivo dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta".

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución de los dividendos a cuenta repartidos en los dos últimos ejercicios.

<b>CONCEPTO</b>	<b>FECHA DEL ACUERDO 26 de octubre de 2009</b>	<b>FECHA DEL ACUERDO 29 de octubre de 2008</b>
<b>Tesorería disponible en la fecha del acuerdo</b>	<b>265.450</b>	<b>163.514</b>
<b>Aumentos de tesorería previstos a un año</b>	<b>1.177.303</b>	<b>891.000</b>
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	875.203	641.000
(+) Por operaciones financieras	302.100	250.000
<b>Disminuciones de tesorería previstas a un año</b>	<b>(692.900)</b>	<b>(265.000)</b>
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(48.000)	(121.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(644.900)	(144.000)
<b>Tesorería disponible a un año</b>	<b>749.853</b>	<b>789.514</b>

Miles de euros

---

## **4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

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

### **a) Inmovilizado intangible**

Los activos registrados en el inmovilizado intangible cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro del valor.

La amortización se calcula de forma sistemática en función de su vida útil, con un plazo máximo de cinco años.

### **b) Inmovilizado material**

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

### **c) Instrumentos financieros**

#### **ACTIVOS FINANCIEROS**

Los activos financieros se clasifican y valoran como se detalla a continuación:

#### **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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

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

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

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

### **Activos financieros mantenidos para negociar**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

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

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

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

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

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

### **Intereses y dividendos recibidos de activos financieros**

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

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

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

### **Baja de activos financieros**

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



## **PASIVOS FINANCIEROS**

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

Los pasivos financieros se clasifican en:

### **Débitos y partidas a pagar**

Corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

### **Pasivos financieros mantenidos para negociar**

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

### **Baja de pasivos financieros**

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

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

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

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

#### **d) Deterioro de activos**

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

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

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

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

#### **e) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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

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

#### **f) Impuestos sobre beneficios**

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

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

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo en su caso para las excepciones previstas en la normativa vigente

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

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

#### **g) Ingresos y gastos**

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

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

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

Dada la actividad de la Sociedad, los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del concepto "Importe neto de la cifra de negocios", por lo que conforme a lo establecido por el ICAC, se registran en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias. La clasificación de los importes correspondientes a estas partidas en el ejercicio 2008, al objeto de presentar de forma homogénea las cuentas de pérdidas y ganancias de los dos últimos ejercicios, ha generado una reclasificación en la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio del epígrafe de resultados financieros a resultados de explotación por importe neto de 603.336 miles de euros.

## **h) Provisiones y contingencias**

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

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

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

## **i) Gastos de personal**

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

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

### Planes de aportación definida

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

### Planes de prestación definida

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

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

En el presente ejercicio se ha procedido a la liquidación de los planes de prestación definida correspondientes a la totalidad del personal en activo, reconociéndose como resultado del ejercicio la diferencia surgida entre el valor actual de la retribución comprometida y el valor de los derechos de reembolso de la póliza en la que se encontraban exteriorizados dichos compromisos. Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance son los correspondientes al personal pasivo que optó por la percepción de la prestación en forma de renta vitalicia

#### **j) Pagos basados en acciones**

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

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

#### **k) Combinaciones de negocios**

Las combinaciones de negocios se registran por el método de la adquisición. El coste para la entidad adquirente de una combinación de negocios es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos, de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, así como los de cualquier otra contraprestación adicional más los costes directamente atribuibles a la combinación.

Cuando a la fecha de cierre del ejercicio no se puede concluir el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición, las cuentas anuales se elaboran utilizando datos provisionales. Estos valores son ajustados en el periodo necesario para completar la contabilización inicial, no siendo este periodo superior a un año desde la fecha de adquisición.

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

En el caso de combinaciones de negocios realizadas entre entidades del grupo en las que intervienen la sociedad dominante y una sociedad dependiente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que les hubiera correspondido aplicar en la elaboración de las cuentas consolidadas. la diferencia puesta de manifiesto en el registro contable por la aplicación de dicho criterio se registra en una partida de reservas.

En el ejercicio 2008 se llevó a cabo la fusión por absorción de MPAFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS,S.A., entidad dependiente de la Sociedad.

#### **l) Transacciones entre partes vinculadas**

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

## 5. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Instalaciones técnica y otros	1.567	999	246	568	--	--	1.813	1.567
<b>TOTAL COSTE</b>	1.567	999	246	568	--	--	1.813	1.567
Amortización acumulada	(691)	(558)	(192)	(133)	--	--	(883)	(691)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>876</b>	<b>441</b>	<b>54</b>	<b>435</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>930</b>	<b>876</b>

Miles de Euros

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

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

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

Al cierre del ejercicio no existen bienes totalmente amortizados.

---

## 6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

---

En el cuadro siguiente se detalla los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Aplicaciones informáticas	1.696	1.235	1.835	465	(358)	(4)	3.173	1.696
<b>TOTAL COSTE</b>	1.696	1.235	1.835	465	(358)	(4)	3.173	1.696
Amortización acumulada	(912)	(658)	(272)	(254)	21	--	(1.163)	(912)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>784</b>	<b>577</b>	<b>1.563</b>	<b>211</b>	<b>(337)</b>	<b>(4)</b>	<b>2.010</b>	<b>784</b>

Miles de Euros

Las principales entradas producidas en el ejercicio 2009 corresponden, básicamente, a los desembolsos realizados por la compra de la aplicación informática de consolidación HFM.

El coeficiente anual de amortización es del 25 %.

---

## 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

---

### – Arrendamiento operativo

La Sociedad es arrendatario de arrendamientos operativos sobre un edificio, cuyo contrato vence el 28 de febrero de 2011 y tiene una duración de 3 años sin cláusulas de renovación estipuladas en el contrato. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a pagar hasta su vencimiento en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son de 1.479.982 euros.

Los gastos por arrendamiento registrados en los ejercicios 2009 y 2008 asciende a 2.386.358 euros y 3.363.771 euros respectivamente.

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En el siguiente cuadro se refleja el valor en libros de los activos financieros registrados en los dos últimos ejercicios:

### – Activos financieros

<b>A.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO</b>								
<b>PARTIDAS</b>	<b>Instrumentos de patrimonio</b>		<b>Valores representativos de deuda</b>		<b>Créditos derivados y Otros</b>		<b>Total</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
– Mantenidos para negociar	--	--	--	--	11.680	10.208	11.680	10.208
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	--	--	--	--	5.495	56.552	5.495	56.552
<b>TOTAL A</b>	--	--	--	--	<b>17.175</b>	<b>66.760</b>	<b>17.175</b>	<b>66.760</b>
<b>B.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO</b>								
<b>PARTIDAS</b>	<b>Instrumentos de patrimonio</b>		<b>Valores representativos de deuda</b>		<b>Créditos derivados y Otros</b>		<b>Total</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
– Mantenidos para negociar	--	--	--	--	4.042	--	4.042	--
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	--	--	47.032	69.759	47.032	69.759
<b>TOTAL B</b>	--	--	--	--	<b>51.074</b>	<b>69.759</b>	<b>51.074</b>	<b>69.759</b>
<b>TOTAL A + B</b>	--	--	--	--	<b>68.249</b>	<b>136.519</b>	<b>68.249</b>	<b>136.519</b>

Miles de Euros



– **Pasivos financieros**

A continuación se detalla el valor en libros de los pasivos financieros correspondiente a los dos últimos ejercicios.

A) INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO								
PARTIDAS	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Débitos y partidas a pagar	500.000	200.000	872.857	974.559	2.174	2.890	1.375.031	1.177.449
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar	--	--	--	--	2.640	7.301	2.640	7.301
<b>TOTAL A</b>	<b>500.000</b>	<b>200.000</b>	<b>872.857</b>	<b>974.559</b>	<b>4.814</b>	<b>10.191</b>	<b>1.377.671</b>	<b>1.184.750</b>
B) INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO								
PARTIDAS	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Débitos y partidas a pagar	117.052	1.001.987	23.107	25.665	57	244	140.216	1.027.896
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar	--	--	--	--	--	107	--	--
<b>TOTAL B</b>	<b>117.052</b>	<b>1.001.987</b>	<b>23.107</b>	<b>25.665</b>	<b>57</b>	<b>351</b>	<b>140.216</b>	<b>1.028.003</b>
<b>TOTAL A + B</b>	<b>617.052</b>	<b>1.201.987</b>	<b>895.964</b>	<b>1.000.224</b>	<b>4.871</b>	<b>10.435</b>	<b>1.517.887</b>	<b>2.212.753</b>

Miles de Euros

La variación producida durante el ejercicio 2009 en el valor razonable de los activos financieros con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido de 1.472 miles de euros ( 11.776 miles de euros en 2008), y el importe acumulado de la variación desde su fecha de adquisición asciende a 15.722 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 se incluye en el epígrafe de créditos el importe dispuesto de diversas líneas de crédito, según el detalle siguiente:

Banco	Vencimiento	Tipo de interés	Límite	Dispuesto	
				2009	2008
Société Générale	18.06.2014	Euribor + 0,14	500.000	500.000	200.000
Citibank, NA	18.12.2009	Euribor + 0,25	1.000.000	--	1.000.000
Caja Madrid	03.04.2012	Euribor + 1,50	150.000	16.856	--
BBVA	15.06.2010	Euribor + 0,60	100.000	100.000	--
<b>Total</b>				<b>616.856</b>	<b>1.200.000</b>

Miles de euros

Los intereses devengados y no vencidos de los créditos al cierre del ejercicio 2009 y 2008 son de 196 y 1.987 miles de euros.

El detalle de los vencimientos de los activos financieros y de los desembolsos de los pasivos y sus intereses, sin tener en cuenta el descuento financiero, en los dos últimos ejercicios es el siguiente:

### Ejercicio 2009

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo final
	2010	2011	2012	2013	2014	Posteriores	
<b>Activos Financieros</b>							
- Créditos a terceros	--	--	--	--	--	124	124
- Otros activos financieros y derivados	51.074	11.680	--	--	--	--	62.754
- Otras inversiones	--	--	--	--	--	5.371	5.371
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>51.074</b>	<b>11.680</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>5.495</b>	<b>68.249</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
- Obligaciones y otros valores Negociables	51.471	326.471	34.916	34.916	34.916	694.448	1.177.138
- Deudas con entidades de crédito	117.052	--	--	--	500.000	--	617.052
- Otros pasivos financieros	57	380	394	364	290	3.386	4.871
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>168.580</b>	<b>326.851</b>	<b>35.310</b>	<b>35.280</b>	<b>535.206</b>	<b>697.834</b>	<b>1.799.061</b>

Miles de Euros

### Ejercicio 2008

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo final
	2009	2010	2011	2012	2013	Posteriores	
<b>Activos Financieros</b>							
- Créditos a terceros	--	--	--	--	--	181	181
- Otros activos financieros y derivados	69.652	--	10.208	--	--	--	79.860
- Otras inversiones	--	--	--	--	--	56.371	56.371
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>69.652</b>	<b>--</b>	<b>10.208</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>56.552</b>	<b>136.412</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
- Obligaciones y otros valores Negociables	52.276	57.276	332.276	40.721	40.721	851.134	1.379.404
- Deudas con entidades de crédito	1.001.987	--	--	--	--	200.000	1.201.987
- Otros pasivos financieros	244	402	396	439	413	8.541	10.435
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>1.059.507</b>	<b>57.678</b>	<b>332.672</b>	<b>41.160</b>	<b>41.134</b>	<b>1.059.675</b>	<b>2.591.826</b>

Miles de Euros

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

El siguiente cuadro refleja la información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los instrumentos financieros de los últimos ejercicios:

PARTIDAS	Ingresos o gastos financieros		Deterioro			
			Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<u>Activos financieros</u>						
Instrumentos de patrimonio	816.776	606.170	(141.710)	(14.380)	--	--
Créditos	6.038	11.546	--	--	--	--
Cartera de negociación y otras	1.472	11.736	--	--	--	--
Otros activos financieros	64.413	20.819	--	--	--	--
Diferencias de cambio	(14)	167	--	--	--	--
<b>Subtotal</b>	<b>888.685</b>	<b>650.438</b>	<b>(141.710)</b>	<b>(14.380)</b>		--
<u>Pasivos financieros</u>						
Instrumentos de patrimonio		--	--	--	--	--
Deudas con empresas del grupo	(7.903)	(2.060)	--	--	--	--
Deudas con terceros	(64.169)	(112.406)	--	--	--	--
Por actualización de provisiones	(2.768)	(3.654)	--	--	--	--
<b>Subtotal</b>	<b>(74.840)</b>	<b>(118.120)</b>	--	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>813.845</b>	<b>532.318</b>	--	--	--	--

Miles de Euros

### Empresas del grupo y asociadas

En el Anexo 1 de la memoria se incluye el detalle de las sociedades del grupo y asociadas en los dos últimos ejercicios.

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

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

El resultado producido en el ejercicio 2008 por la enajenación de inversiones en empresas del grupo y asociadas fué de 86.722 millones de euros.

## Riesgo de instrumentos financieros

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

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

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

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:					
	Valor razonable (tipo interés fijo)		No expuesto al riesgo		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Inversiones financieras en empresas del grupo, y asociadas a largo plazo	--	--	8.258.738	8.368.132	8.258.738	8.368.132
Inversiones financieras a largo plazo	--	--	17.175	66.760	17.175	66.760
<b>Total</b>	--	--	<b>8.275.913</b>	<b>8.434.892</b>	<b>8.275.913</b>	<b>8.434.892</b>

Miles de Euros

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en:					
	Valor razonable (tipo interés fijo)		No expuesto al riesgo		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	895.964	1.000.224	895.964	1.000.224
Deudas con entidades de crédito	--	--	617.052	1.201.987	617.052	1.201.987
Otros pasivos financieros	--	--	4.871	10.435	4.871	10.435
<b>Total</b>	--	--	<b>1.517.887</b>	<b>2.212.646</b>	<b>1.517.887</b>	<b>2.212.646</b>

Miles de Euros

Todos los importes correspondientes a los activos y pasivos financieros están representados en euros a excepción de 15.352 miles de euros (15.163 miles de euros en 2008) que están representados en dólares.

No existen valores de renta fija en mora al cierre de los dos últimos ejercicios.

---

## **9. FONDOS PROPIOS**

### CAPITAL SUSCRITO

- **Capital social**

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 está representado por 2.922.709.779 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

A continuación se detallan las ampliaciones de capital llevadas a cabo en los dos últimos ejercicios.

#### Ejercicio 2009:

Con fecha 14 de abril de 2009 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 118.578.068 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo de 1.410 por 100, es decir a 1,41 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 1,31 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

Con fecha 10 de diciembre se llevó a cabo una segunda ampliación de capital mediante la emisión de 59.299.424 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo de 2.583 por 100, es decir a 2,583 euros cada una, correspondiente 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 2,483 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

#### Ejercicio 2008:

Con fecha 8 de mayo de 2009 se llevó a cabo una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de 401.527.793 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 3.049,851 por 100, es decir, a 3,049851 euros por acción, de los que 0,10 euros corresponden a su valor nominal y los restantes 2,949851 euros a prima de emisión destinando el importe necesario a la reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

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

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

CARTERA MAPFRE participa en el 64,19 por 100 y el 63,56 por 100, del capital a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente y CAJA MADRID CIBELES, S.A. en el 14,94 por 100 y 15 por 100 a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

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

Los gastos derivados de ampliación de capital se registran directamente como menores reservas.

#### PRIMA DE EMISIÓN

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

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

Miles de Euros

#### RESERVA LEGAL

La reserva legal, cuyo importe al cierre del ejercicio 2009, ascendía a 58.454.195 euros (54.896.646 euros en 2008), no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

## RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACIÓN

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

## DIFERENCIAS POR AJUSTE DEL CAPITAL A EUROS

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

---

## **10. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES**

A 31 de diciembre de 2009 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación.

### **1.- Emisión Julio 2001**

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

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

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del euribor a 6 meses más el 1,62 por 100 desde esta fecha hasta el vencimiento final, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual. El valor razonable al cierre del ejercicio asciende a 15.722.470 euros, ( 10.100.811 euros en 2008).

## **2.- Emisión Julio 2007**

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



Durante el ejercicio de 2009 se han comprado en el mercado 1971 títulos (235 títulos en 2008), por importe nominal de 98.550.000 euros (11.750.000 euros en 2008), que han generado un beneficio antes de impuesto de 53.763.706 euros (7.034.376 euros en 2008).

A 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados pendientes de vencimiento por las dos emisiones de obligaciones ascienden a 23.106.964 euros (25.664.836 euros en 2008), que se recogen en el epígrafe de "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo.

---

## **11. MONEDA EXTRANJERA**

---

No existen al cierre de los dos últimos ejercicios importes significativos de elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera.

---

## **12. SITUACIÓN FISCAL**

---

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

En 2009 forman parte del Grupo Fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

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

MESEVAL, S.A.; SEGESYMED, S.A.; AGEPAL, S.A.; COSEBAL, S.L.; HEJEAN, S.L.; LISS ASSURANCES, S.L.; SEFIN, S.A.; SEGURLIS, S.L.; SEPROVAL, S.L.; SEPENVAL, S.L.; PROMAPFRE, S.A.; FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, S.A.; ELIPSE CANARIAS, S.A.; TINERFEÑA DE SERVICIOS Y TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN S.A.; SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.; MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIONES S.A.; MEDISEMAP; AGENCIA DE SEGUROS, S.L.; MAPFRE INTERNET, S.A.; ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S.A.; MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MULTISERVICAR VALENCIA, S.A.;SERVICIOS AUXILIARES MVA; ARAGONGRAF S.A.U.

A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los dos últimos ejercicios.

<b>CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</b>						
<b>Concepto</b>	<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio</b>		<b>TOTAL</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	693.569	578.343	--	--	<b><u>693.569</u></b>	<b><u>578.343</u></b>
<b>Concepto</b>		Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Impuesto s/ sociedades	(51.616)	(20.110)	--	--	<b><u>(51.616)</u></b>	<b><u>(20.110)</u></b>
Diferencias permanentes	182	(7.730)	(3.387)	(13.360)	<b><u>(3.205)</u></b>	<b><u>(21.090)</u></b>
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	139.816	4.601	--	--	<b><u>139.816</u></b>	<b><u>4.601</u></b>
- con origen en ejercicios anteriores	(26.809)	(20.571)	--	24.678	<b><u>(26.809)</u></b>	<b><u>4.107</u></b>
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--
<b>Base imponible individual (resultado fiscal)</b>	755.142	534.533	(3.387)	11.318	<b><u>751.755</u></b>	<b><u>545.851</u></b>
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	(811.607)	(606.170)	--	--	<b><u>(811.607)</u></b>	<b><u>(606.170)</u></b>
Base imponible individual después de consolidación	(56.465)	(71.637)	(3.387)	11.318	<b><u>(59.852)</u></b>	<b><u>(60.319)</u></b>

Miles de Euros

Los aumentos y disminuciones correspondientes al ejercicio 2009 son los siguientes:

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde a los gastos que no son deducibles fiscalmente y a la exención de los dividendos recibidos de sociedades extranjeras. El importe de las disminuciones en ingreso y gastos imputados directamente a patrimonio se corresponden con los gastos de ampliación de capital.

Los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio se corresponden, básicamente, a gastos que tienen la consideración de fiscalmente no deducibles en concepto de compromisos por pensiones, provisiones por pagos basados en acciones y correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas), registrados contablemente.

Las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores, en la cuenta de pérdidas y ganancias obedecen a correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas) a efectos fiscales y compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio en el que fueron dotadas.

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

Los aumentos y disminuciones correspondientes al ejercicio 2008 son los siguientes:

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

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

Las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores, en la cuenta de pérdidas y ganancias obedecen, básicamente, a las correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas) y compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron dotadas.

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

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

A continuación se detallan, para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2009 y 2008, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

Concepto	Importe	
	2009	2008
<b>Gasto por impuesto</b>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	641.953	558.233
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(192.586)	(167.470)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	961	2.319
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	243.482	181.851
Incentivos fiscales del ejercicio	1.535	9.352
Total (gasto)/ ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio	53.392	26.052
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	--	5.942
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas o deducciones pendientes de aplicar	--	--
<b>(Gasto)/ingreso por impuesto de operaciones continuadas</b>	<b>53.392</b>	20.110
<b>Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar</b>	<b>53.392</b>	20.110
Retenciones y pagos a cuenta	4.293	943
Diferencias temporarias	(33.901)	7.345
Créditos e incentivos fiscales aplicadas registrados en ejercicios anteriores.		--
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas		--
<b>Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar neto</b>	<b>23.784</b>	<b>28.398</b>

Miles de Euros

En el cuadro siguiente se incluyen las cantidades deducidas hasta el cierre del ejercicio anterior y en el ejercicio actual, así como la diferencia en los ejercicios 2009 y 2008 de los últimos fondos propios facilitados por cada entidad participada.

Sociedad	Importe fiscal deducible		Diferencias FFP (inicio / fin de ejercicio)		Recuperaciones		Importes pendientes de recuperar
	2009 (*)	Ejercicios anteriores	2009	2008	2009	Ejercicios anteriores	
MAPFRE QUAVITAE	--	4.300	(1.120)	(843)	--	--	4.300
MAPFRE INMUEBLES	17.203	5.350	(17.203)	(54.086)	--	--	22.553
BANCO SERVICIOS	294	--	(40.228)	--	--	--	294
<b>Total</b>	<b>17.497</b>	<b>9.650</b>	<b>(58.551)</b>	<b>(54.929)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>27.147</b>

Miles de euros

(\*) Los fondos propios de las sociedades participadas consideradas para el cálculo del importe fiscalmente deducible son provisionales.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2009 y 2008 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto.

#### Ejercicio 2009

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Activos</b>					
Compromiso con el personal	6.908	4.104	--	(6.034)	4.978
Deterioro instrumentos de patrimonio	--	38.683	--	--	38.683
Otros conceptos	6.230	3	--	(4.446)	1.787
<b>Total</b>	<b>13.138</b>	<b>42.790</b>	<b>--</b>	<b>(10.480)</b>	<b>45.448</b>

Miles de Euros

## Ejercicio 2008

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Activos</b>					
Compromiso con el personal	5.564	2.669	--	(1.325)	6.908
Otros conceptos	9.861	1.215	(4.846)	--	6.230

Miles de Euros

<b>Total</b>	<b>15.425</b>	<b>3.884</b>	<b>(4.846)</b>	<b>(1.325)</b>	<b>13.138</b>
--------------	---------------	--------------	----------------	----------------	---------------

No existen pasivos por impuestos diferidos en los dos últimos ejercicios.

No existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensaciones. El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los dos últimos ejercicios es el siguiente:

## Ejercicio 2009

Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su aplicación
Deducción por doble imposición	2009	244.992	--	--	--
Otros	2009	25	--	--	--
<b>TOTAL</b>		<b>245.017</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Miles de Euros

## Ejercicio 2008

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

Miles de Euros

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

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 9/85 correspondiente al ejercicio 2009 arroja un importe a pagar de 43.821.116 euros, registrado en el pasivo de la Sociedad y en ejercicio 2008 un importe a cobrar de 2.797.302 euros, registrándose en el activo de la Sociedad.

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

SOCIEDAD	IMPORTE			
	CRÉDITO		DÉBITO	
	2009	2008	2009	2008
MAPFRE VIDA	--	20.774	4.315	--
MUSINI VIDA .S.A.	--	--	722	305
MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES	--	--	3.201	2.482
MAPFRE INVERSION DOS	63	--	--	293
MAPFRE VIDA PENSIONES	--	--	2.827	3.109
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA	--	--	21	39
MIRACETI	--	--	152	403
MAPFRE FAMILIAR	--	--	36.787	68.349
PROMAPFRE	1	23	--	--
ELIPSE CANARIAS	--	12	--	--
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS	24	--	--	51
MULTISERVICIOS MAPFRE	--	--	447	379
SEPROVAL	--	--	--	20
MESEVAL	--	16	--	--
COSEBAL	--	--	--	27
HEJEAN	1	2	--	--
AGEPAL	1	--	--	32
SEGURLIS	--	--	--	8
SEGESYMED	2	2	--	--
SEPENVAL	--	27	--	--
SEFIN	--	--	--	8
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	2.389	8.665	--	--
MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO	202	385	--	--
HOSCLIMAP	2	26	--	--
IGUALSERVICIOS HUESCA	1	7	--	--
CENTRO MEDICO DE LAS ISLAS DE CANARIAS	2	8	--	--
CLINICA CASTELLO	9	34	--	--
CENTROS MEDICOS MAPFRE SL	3	4	--	--

SERVICIOS AUXILIARES	--	4	--	--
LAURIA 5	--	--	4	4
CIA VALENCIANA RADIO TAXI	--	--	--	97

SOCIEDAD	IMPORTE			
	CRÉDITO		DÉBITO	
	2009	2008	2009	2008
MVA ASISTENCIA	--	6	--	--
MAPFRE RENTING	--	273	--	--
CLUB MAPFRE	3	11	--	--
MAPFRE EMPRESAS	--	--	13.735	22.758
SERVIFINANZAS	--	--	19	7
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCION	528	--	--	24
SERVICIOS PERITACION MAPFRE	--	--	88	94
CENTRO EXPER. Y SEG VIAL MAPFRE	--	--	99	345
MAPFRE INTERNACIONAL	12.357	31.207	--	--
MAPFRE ASISTENCIA	1.378	1.824	--	--
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL	--	--	--	344
CONSULTING	--	210	--	--
IBEROASISTENCIA	49	272	--	--
MAPFRE INMUEBLES	--	18.043	--	--
SERVIMAP	--	--	--	16
DESURCIC	--	--	1	4
MAPFRE RE	--	--	22.996	8.719
MAPFRE AMERICA	73	70	--	--
MAPFRE SOFT	444	308	--	--
INVERSIONES PERUANAS	--	4	--	--
SALCILLO	--	3	--	--
MULTISERVICAR MAJADAHONDA	1	2	--	--
MULTISERVICAR CENTRO	83	71	--	--
MULTISERVICAR AVILA	--	4	--	--
MULTISERVICAR ASTURIAS	9	2	--	--
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMATICA	16	17	--	--
CENTRO INTERNACIONAL FORMACIÓN DIRECTIVOS	35	--	--	--
GESTION MODA SHOPING	--	--	13	--
ISTEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS	--	--	11	--
MAPFRE CONSULTORES	--	--	50	--
MAPFRE INTERNET	10	--	--	--
MAPFRE MULTICENTRO DE AUTOMOVIL	73	--	--	--
MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS	--	--	2	--
MAPFRE VIDEO	39	--	--	--
SERVIMAP	--	--	22	--
TINERFEÑA DE SERVICIOS	109	--	--	--
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	--	--	1	--
<b>TOTAL</b>	<b>17.907</b>	<b>82.316</b>	<b>85.513</b>	<b>107.917</b>

Miles de Euros



La suma del importe total a pagar en 2009 (cobrar 2008) de la Hacienda Pública y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a devolver a la Sociedad, que asciende a 23.784.179 euros (28.397.872 en 2008)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2009 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2006 a 2009, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2009 es remota.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2000 la Sociedad realizó operaciones acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, por la aportación de acciones de MAPFRE VIDA, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, S.A., MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, Compañía de Seguros de Reaseguros, S.A., y MAPFRE SEGUROS GENERALES, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. a una ampliación de capital de MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras, S.A..

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

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

### **13. INGRESOS Y GASTOS**

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad en los dos últimos ejercicios:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	IMPORTE	
	2009	2008
Seguridad Social	3.212	3.045
Aportaciones para pensiones	10.114	3.740
Otras cargas sociales	6.018	5.027
<b>TOTAL</b>	<b>19.344</b>	<b>11.812</b>

Miles de Euros

### **14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

El cuadro siguiente refleja el movimiento producido en las provisiones reconocidas en el balance durante los dos últimos ejercicios.

PARTIDA	SALDO INICIAL		DOTACIONES		APLICACIONES		SALDO FINAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	57.952	53.040	2.413	4.912	(55.307)	--	5.058	57.952
Otras provisiones	62.605	37.154	4.449	25.451	(1.006)	--	60.048	62.605
<b>TOTAL</b>	<b>120.557</b>	<b>90.194</b>	<b>6.862</b>	<b>30.363</b>	<b>(56.313)</b>	<b>--</b>	<b>71.106</b>	<b>120.557</b>

Miles de euros

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

Al cierre de los dos últimos ejercicios y hasta la fecha de la formulación de las cuentas anuales no se tenía evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

### **15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

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

## 16. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

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

El importe correspondiente al gasto por planes de pensiones ha ascendido a 10.114 miles de euros en 2009 (3.740 miles de euros en 2008).

Los planes de prestación definida 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.

En el presente ejercicio se ha procedido a la supresión de los compromisos por pensiones de prestación definida y se ha llevado a cabo la liquidación de los planes de esta naturaleza de la totalidad del personal en activo que tenía concedidos este tipo de derechos, procediéndose a su sustitución por planes de aportación definida. En este proceso de liquidación, los afectados han cedido los derechos otorgados por el sistema de prestación definida, quedando los mismos extinguidos, las entidades han ejercido el derecho de rescate previsto para este supuesto y han compensado a cada interesado con una cifra equivalente al importe de sus derechos acumulados a la fecha de la liquidación.

### a) Importes reconocidos en balance

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

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

Concepto	2009	2008
<b>Valor actual obligación a 1 de enero</b>	<b>57.952</b>	<b>53.040</b>
▪ Coste de los servicios del ejercicio corriente.	1.014	1.851
▪ Coste por intereses.	1.399	4.293
▪ Pérdidas y ganancias actuariales.	(1.259)	4.459
▪ Prestaciones pagadas	(14.277)	(5.691)
▪ Liquidaciones	(39.771)	--
<b>Valor actual obligación a 31 de diciembre</b>	<b>5.058</b>	<b>57.952</b>

Miles de Euros

El importe que figura en "Liquidaciones" del ejercicio 2009, se corresponde con la liquidación de los planes de prestación definida descrita en el apartado inicial de esta nota.

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los derechos de reembolso de los dos últimos ejercicios, cuyo valor se corresponde con la provisión matemática de las pólizas de exteriorización.

<b>Concepto</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 1 de enero</b>	<b>56.120</b>	<b>55.692</b>
▪ Rendimiento esperado de los activos afectos.	1.199	4.077
▪ Aportaciones efectuadas por el empleador.	1.663	2.042
▪ Prestaciones pagadas.	(14.277)	(5.691)
▪ Liquidaciones	(39.578)	--
<b>Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 31 de diciembre</b>	<b>5.127</b>	<b>56.120</b>

Miles de Euros

El importe que figura en "Liquidaciones" del ejercicio 2009, se corresponde con la liquidación de los planes de prestación definida descrita en el apartado inicial de esta nota.

#### **b) Hipótesis**

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de balance para los dos últimos ejercicios han sido las siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>HIPOTESIS DEMOGRAFICAS</b>		
Tablas de mortalidad	--	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F-2000
<b>HIPOTESIS FINANCIERAS</b>		
Tasa de descuento	4,07%	3 - 3,78%
I.P.C. anual medio	3%	3 %
Incremento salarial anual medio	--	5 %
Rendimiento esperado de los activos afectos / derecho de reembolso	4,07%	3,78 %

---

## 17. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

---

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

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

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido, tanto en 2009 como en 2008, a 1.900.584, cuyo precio de ejercicio es de 3,42 euros por acción.

En los dos últimos ejercicios no se ha producido ninguna baja.

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

- Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo cupón cero derivado de la curva de tipos IRS (Interest Rate Swap) del euro al plazo de vencimiento de la opción.
- Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado y la cotización al cierre del ejercicio 2009.
- Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción de MAPFRE durante el ejercicio 2009.

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

Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto han ascendido a 419 miles de euros (155 miles de euros en 2008), reconociéndose un pasivo por el mismo importe.

Con objeto de cubrir el gasto de las entidades del grupo MAPFRE por este concepto a la fecha del ejercicio de derecho, se contrataron 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 de los ejercicios 2009 y 2008 el valor de mercado de dichos equity swap se recoge en "Otros pasivos financieros", con cargo a la cuenta de resultados.



## 18. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2009 no se han producido combinaciones de negocios. En el ejercicio 2008 se adquirieron participaciones accionariales de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades, son los siguientes:

Concepto	Ejercicio 2009		Ejercicio 2008	
			DUERO VIDA	DUERO PENSIONES
<u>ACTIVO</u>				
Gastos de adquisición de cartera	--	--	52.900	15.170
Inmovilizado material	--	--	20	10
Inversiones	--	--	445.360	4.410
Créditos	--	--	2.810	110
Otros activos	--	--	6.060	4.460
<b>TOTAL ACTIVO</b>	--	--	507.150	24.160
<u>PASIVO</u>				
Provisiones técnicas	--	--	282.100	--
Deudas	--	--	124.660	1.030
Otros pasivos	--	--	23.920	5.470
<b>TOTAL PASIVO</b>	--	--	430.680	6.500
Valor razonable de los activos netos	--	--	76.470	17.660
Participación adquirida	--	--	50%	50%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	--	--	38.235	8.830
Fondo de comercio	--	--	70.120	13.380
<b>Coste total</b>	--	--	<b>108.355</b>	<b>22.210</b>

Miles de euros

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

## 19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación se detallan las principales operaciones efectuadas con partes vinculadas en los dos últimos ejercicios.

Gastos e ingresos	Empresas del grupo (*)		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
1) Gastos financieros	(7.903)	(2.060)	(398)	--	(8.301)	(2.060)
4) Arrendamientos	(2.389)	(3.420)	--	--	(2.389)	(3.214)
9) Otros gastos	(3.276)	(7.447)	--	(109)	(3.276)	(7.556)
<b>GASTOS</b>	<b>(13.568)</b>	<b>(12.927)</b>	<b>(398)</b>	<b>(109)</b>	<b>(13.966)</b>	<b>(12.830)</b>
10) Ingresos financieros	6.038	11.546	1.213	7.159	7.251	18.705
13) Dividendos recibidos	816.776	606.170	--	--	816.776	606.170
15) Prestación de servicios	45.607	47.434	--	--	45.607	47.434
<b>INGRESOS</b>	<b>868.421</b>	<b>665.150</b>	<b>1.213</b>	<b>7.159</b>	<b>869.634</b>	<b>672.309</b>

Miles de Euros

Otras transacciones	Empresas del grupo y asociadas (*)		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
-Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	464.290	--	464.290
-Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	(390.858)	(1.832.408)	16.856	--	(246.974)	(1.832.408)
-Amortización o cancelación de créditos	70.716	449.203	--	--	--	449.203
-Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	--	59.985	--	114.436	--	174.421
-Garantía y avales prestados	--	(206)	--	--	--	(206)
-Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	(331.720)	(293.460)	--	(293.460)

Miles de Euros

(\*) Entidades incluidas en el Anexo 1.

En el cuadro siguiente se detallan las aportaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2009 en empresa del grupo y asociada.

Sociedad	Nº de acciones suscritas		Valor nominal		Importe		Precio por acción	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Banco de servicios financieros Caja Madrid- MAPFRE, SA	9.354.158	--	56.312	--	56.312	--	6,02	--
MAPLUX RE	199	--	202.980	--	203	--	1.018,00	--
MAPFRE INTERNACIONAL	--	200.700.663	--	2.922.772	--	1.404.408	--	7,00

Miles de Euros

El importe de los saldos pendientes con empresas del Grupo al cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Activos		Pasivos	
	2009	2008	2009	2008
Préstamos	443.046	178.205	311.125	60.000
Fianzas	229	233	--	--
Intereses de préstamo	1.285	1.154	7.017	--
Dividendos	47.032	69.759	--	--
Otros conceptos	--	--	--	211
<b>TOTAL</b>	<b>491.592</b>	<b>249.351</b>	<b>318.142</b>	<b>60.211</b>

Miles de Euros

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

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2009	2008
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	4.427	4.860
Asignaciones fijas	1.018	940
Dietas	688	780
Seguros de vida	99	100
Otros conceptos	38	110
Pagos basados en acciones	161	70
<b>TOTAL</b>	<b>6.431</b>	<b>6.860</b>

Miles de Euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe ha sido de 43.171 euros en 2009 (42.200 euros en 2008). Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en el caso de las personas que ocupan el cargo de Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos. Además tiene establecido un Seguro de Vida para caso de muerte con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía ha sido en 2009 de 4.317 euros (4.220 euros en 2008) por asistencia a Comisión Delegada y 3.778 euros en 2009 (3.693 euros en 2008) por asistencia a Comités.

Los consejeros ejecutivos 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 existen 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 por compromisos por pensiones de prestación definida en los ejercicios 2009 y 2008 ha ascendido a 343 y 456 miles de euros, respectivamente, si bien este sistema ha sido liquidado en el presente ejercicio y se ha sustituido por planes de aportación definida tal y como se detalla en la nota 16 de la memoria. El personal clave de la dirección ha recibido como compensación derivada de la mencionada liquidación la cantidad de 25.103 miles de euros con cargo a los valores de rescate acumulados a la fecha de liquidación, por lo que dicha compensación no ha supuesto gasto para la

entidad en el ejercicio. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto en los ejercicios 2008 y 2009 5 y 6.520 miles de euros, respectivamente. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

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

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

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

<b>ADMINISTRADOR</b>	<b><u>Sociedad</u></b>	<b>Número acciones/ participaciones</b>	<b>Cargo/ Función</b>
<b>D. Alberto Manzano Martos</b>	<b>ACS</b>	<b>780</b>	<b>---</b>
	<b>ALLIANZ SE</b>	<b>50</b>	<b>---</b>
	<b>BBVA</b>	<b>4.530</b>	<b>---</b>
	<b>BNP PARIBAS</b>	<b>605</b>	<b>---</b>
	<b>Banco Español de Crédito</b>	<b>4.974</b>	<b>---</b>
	<b>Banco Santander</b>	<b>6.017</b>	<b>---</b>
<b>D. Antonio Miguel- Romero Olano</b>	<b>BSCH</b>	<b>169</b>	<b>---</b>
	<b>BBV</b>	<b>884</b>	<b>---</b>
<b>D. Francisco Vallejo Vallejo</b>	<b>Banco Urquijo, SBP, S.A.</b>	<b>---</b>	<b>Presidente</b>
	<b>Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A. (CESCE)</b>	<b>---</b>	<b>Consejero</b>

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE, S.A. que a 31 de diciembre de 2009 poseían los administradores de la Sociedad, así como los órganos de administración de entidades del GRUPO MAPFRE de los que a la misma fecha eran miembros.

ADMINISTRADOR	GRUPO MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de MAPFRE, S.A.
D. José Manuel Martínez Martínez	---	164.413
D. Ignacio Baeza Gomez	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; BANKINTER SEGUROS DE VIDA; CCM VIDA Y PENSIONES; MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C.; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; DUERO PENSIONES EGFP; UNION DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA.	27.401
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE AMERICA.	438.618
D. Miguel Blesa de la Parra	---	12.307
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA.	23
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE VIDA; MAPFRE-PARAGUAY.	6.993
D. José Manuel González Porro	MAPFRE INMUEBLES; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.	882.000
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL.	13.202
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	---
D. Antonio Huertas Mejías	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE VIDA; MAPFRE SERVICIOS INFORMATICOS; MAPFRE INTERNET; MAPFRE INFORMATICA, A.I.E.	76.730
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	---	32.884
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; THE COMMERCE GROUP, INC; TÜRKIYE GENEL SIGORTA, A.S.	23.973
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	17.533
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	36.717
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMERICA.	---
D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> . Francisca Martín Tabernero	MAPFRE VIDA; DUERO PENSIONES EGFP; UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA.	23
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA.	31.549
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL.	109.632
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE AMERICA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.	44.346
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE VIDA, MAPFRE RE; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES.	73
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE RE; MAPFRE GLOBAL RISKS.	571.880
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE AMERICA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE VIDA; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES; THE COMMERCE GROUP INC.	23
D. Francisco Vallejo Vallejo	MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.	80.000

---

## 20. OTRA INFORMACIÓN

---

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

CONCEPTO	2009		2008	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	4		5	--
Directivos	18	9	21	8
Administrativos	29	77	29	76
Otros	95	72	88	61
<b>TOTAL</b>	<b>146</b>	<b>158</b>	<b>143</b>	<b>145</b>

Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2009 por los servicios de auditoría de cuentas anuales y a la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio ascienden a 671.078 euros (683.050 euros en 2008), habiéndose devengado también 106.613 euros (133.901 euros en 2008) por otros servicios complementarios prestados, cifra que se considera no compromete la independencia de los auditores.

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado		Valor en libros	(Deterioro)/Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
MAPFRE Internet	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Servicio Internet	1,0000	98,8980	1,0000	98,90	9.042	(5.903)	--	86	--	300	--	--	
MAPFRE América, S.A.	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Holding	88,8621	0,0001	88,8621	0,0001	604.182	744.013	(84.826)	113.389	--	924.654	--	--	26.844
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	91,5288	0,0003	91,5288	0,0003	223.916	506.158	(2.898)	112.509	--	375.595	--	--	58.179
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9970	0,0030	99,9970	0,0029	83.534	46.373	(11.707)	18.396	(2.073)	86.271	--	--	--
MAPFRE Internacional, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Seguros	87,5000	--	87,5000	--	1.844.095	173.997	(75.942)	120.116	(5.371)	1.812.506	--	--	51.280
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Ureña, 6 28016 Madrid	Inmobiliaria	99,9806	--	99,9806	--	97.441	12.513	--	(26.991)	13.731	96.731	(24.200) (*)	29.550	--
Unión del Duero, Cia Seg. y Vida	S.A.	Duque de la Victoria, 8 47001 Valladolid	Seguros de Vida	50,0000	--	50,0000	--	27.158	12.709	3.526	9.091	--	108.354	--	--	3.783
Duero Pensiones gestora F. Pensiones	S.A.	Pº de la Castellana, 167 28046 Madrid	Gestora F. Pensiones	50,0000	--	50,0000	--	5.385	1.750	6	(288)	1.379	22.215	--	--	317

Miles de Euros



Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado		Valor en libros	(Deterioro)/ Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
Mapfre Vida S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 MAdrid	Seguros Vida	99,8883	--	99,8883	--	53.646	637.133	42.899	73.834	41.039	915.625	--	--	126.626
Fancy Investment, S.A.	S.A.	Pº de la Castellana 189, 6ª planta 28046 Madrid	Sociedad de Inversión	100,0000	--	100,0000	--	15.212	(7.892)	--	892	--	14.697	--	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	50,0000	50,0000	50,0000	50,0000	120	1.521	--	230	--	61	--	--	6
MAPFRE Quavitaie	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y d Gestión	46,0733	10,7650	46,0733	10,7650	57.120	(8.931)	591	(1.574)	(1.581)	26.045	(140)	9.170	--
MAPFRE Inversión, S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 MAdrid	Sociedad de Inversión	0,0009	99,8874	0,0009	99,8874	33.055	64.548	2.928	24.966	--	2	--	--	--
MAPFRE Inversión DOS	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 MAdrid	Sociedad de Inversión	0,0147	0,0009	--	--	2.043	30.103	--	1.475	--	2	--	--	--
MAPFRE Familiar	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9993	--	99,9993	--	449.231	344.900	111.540	445.704	(14.925)	2.992.090	--	--	499.641
Mapfre Empresas S.A.	S.A.	C/ Manuel Cortina, 2 28010 Madrid	Seguros	99,9976	0,0006	99,9976	0,006	20.132	373.377	55.144	82.716	(6.034)	529.048	--	--	49.029
Caja Castilla la Mancha Vida y Pensiones	S.A.	C/ Carretera, 5 16002 Cuenca, España	Seguros	50,0000	--	50,0000	--	28.903	15.693	(1.321)	12.060	858	141.967	--	--	--

Miles de Euros

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado		Valor en libros	(Deterioro)/ Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
MAPLUX Reinsurance	LTD	E-Building Inmueble C6 Parc de Activile Sydrall Munsbach Luxemburgo	Seguros	100,0000	--	100,0000	--	2.754	978	(20)	372	--	3.205	--	--	--
Mapfre Servicios de Informática	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda, 52 28220 Majadahonda – Madrid	Servicios Informática	95,8333	4,1667	95,8333	4,1667	1.803	1.187	--	20	52	1.736	--	--	--
Mapfre do Brasil	LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 Sao Paolo (BRASIL)	Seguros	0,5143	88,4051	0,5143	88,4051	40.552	(6.435)	(18.595)	(294)	--	85	--	--	--
Banco Serv. Finan. Caja Madrid- MAPFRE	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda, 52 28220 Majadahonda – Madrid	Financiera	48,9684	--	48,9835	--	452.958	112.968	(73.069)	(99.959)	--	192.386	(117.370)	117.370	--
Centro Internacional de Formación de Directivos	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda, 52 28220 Majadahonda – Madrid	Formación	100,0000	--	100,0000	--	303	(50)	--	(70)	--	92	--	--	--
Total												8.243.667	(141.710)	156.090		
Otras inversiones												105				
Total inversiones empresas grupo y asociadas												8.243.772				

Miles de Euros

Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa

(\*) Importe recuperable determinado en base al valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad dada la dificultad para poder estimar de forma fiable sus flujos de caja futuros al estar prevista una reordenación de este tipo de actividades en el Grupo Mapfre.

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado (*)		Valor en libros	(Deterioro)/Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
MAPFRE Internet	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Servicio Internet	1,0000	98,8980	1,0000	14,9829	9.042	(5.971)	--	68	--	300			--
MAPFRE América, S.A.	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Holding	88,8621	0,0001	88,8621	0,0001	604.182	368.544	--	113.485	--	924.654			8.948
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	91,5288	0,0003	91,5288	0,0003	223.916	414.629	--	104.242	--	375.595			42.312
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9971	0,0029	99,9971	0,0029	83.534	26.145	--	10.819	323	86.271			--
MAPFRE Internacional, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Seguros	87,5000	--	87,5000	--	1.844.095	(11.038)	--	53.244	(2.852)	1.812.506			--
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Ureña, 6 28016 Madrid	Inmobiliaria	99,9806	--	99,9806	--	97.441	46.719	--	(32.515)	25.018	120.931	(5.350)	5.350	11.023
Unión del Duero, Cia Seg. y Vida	S.A.	Duque de la Victoria, 8 47001 Valladolid	Seguros de Vida	50,0000	--	50,0000	--	27.158	20.397	--	4.246	--	108.352			--
Duero Pensiones gestora F. Pensiones	S.A.	Pº de la Castellana, 167	Gestora F. Pensiones	50,0000	--	50,0000	--	5.385	2.302	--	82	(23)	22.214			--

Miles de Euros

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado (*)		Valor en libros	(Deterioro)/Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
Mapfre Vida S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 MAdrid	Seguros Vida	99,8863	--	99,8863	--	53.646	652.981	--	145.524	50.230	915.602			104.877
Fancy Investment, S.A.	S.A.	Pº de la Castellana 189, 6ª planta 28046 Madrid	Sociedad de Inversión	100,0000	--	100,0000	--	15.212	(10.248)	--	539	--	14.697			--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	50,0000	50,0000	50,0000	50,0000	120	1.521	--	230	--	61			6
MAPFRE Quavitae	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	46,0733	10,7651	46,0733	10,7651	57.120	(8.004)	--	(169)	3.090	26.185			--
MAPFRE Inversión, S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 MAdrid	Sociedad de Inversión	0,0009	99,8854	0,0009	99,8854	33.055	52.680	--	31.239	--	2	(9.030)	9.030	--
MAPFRE Inversión DOS	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 MAdrid	Sociedad de Inversión	0,0147	0,0009	--	--	2.043	27.321	--	2.650	--	2			--
MAPFRE Familiar	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Seguros y Reaseguros	100,0000	--	100,0000	--	450.733	374.392	--	498.754	(44.714)	2.992.090			278.014
Mapfre Empresas S.A.	S.A.	C/ Manuel Cortina, 2 28010 Madrid	Seguros	99,9993	0,0007	99,9993	0,0007	18.030	280.394	--	101.420	(3.352)	529.048			91.225
Caja Castilla la Mancha Vida y Pensiones	S.A.	C/ Carretería, 5 16002 Cuenca, España	Seguros	50,0000	--	50,0000	--	28.903	11.935	--	4.755	1.377	141.967			--

Miles de Euros

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado (*)		Valor en libros	(Deterioro)/Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
MAPLUX Reinsurance	LTD	E-Building Inmueble C6 Parc de Activile Sydrall Munsbanch Luxemburgo	Seguros	100,0000	--	100,0000	--	2.552	983	--	129	--	3.003			--
Mapfre Servicios de Informática	S.A.	Crta.Pozuelo- Majadahonda, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Servicios Informática	95,8333	4,1667	95,8333	4,1667	1.803	1.115	--	72	(1)	1.736			--
Mapfre do Brasil	LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696  Sao Paolo (BRASIL)	Seguros	0,5143	88,4051	0,5143	88,4051	40.709	(28.453)	--	(495)	--	85			6
Banco Serv. Finan. Caja Madrid	S.A.	Crta.Pozuelo- Majadahonda, 52 28220 Majadahonda - Madrid	Financiera	48,9835	--	48,9835	--	337.971	114.508	--	704	--	253.444			--
Total												8.328.745				
Otras inversiones												198				
Total inversiones empresas grupo y asociadas												8.328.943				

Miles de Euros

Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa

**INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL**

**EJERCICIO 2009**

**MAPFRE, S.A.**

**MAPFRE, S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2009**

En un año tan complejo como el 2009, las filiales de MAPFRE, S.A. han tenido nuevamente un excelente ejercicio. Sus primas emitidas y aceptadas han ascendido a 16.501,3 millones de euros, con incremento del 9 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 19.207,7 millones de euros, incluyendo 377,3 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones.

### **Magnitudes básicas**

Son destacables las magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguientes:

- Los ingresos por dividendos de empresas del Grupo han ascendido a 816,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 34,7 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- Los gastos de explotación han ascendido a 75,8 millones de euros, lo que supone un descenso del 9,5 por 100 respecto al ejercicio 2008.
- Los ingresos financieros han ascendido a 64,4 millones de euros, frente a los 20,8 millones alcanzados en 2008. Este incremento procede de los resultados obtenidos en la compra de obligaciones subordinadas de la propia Sociedad, que han ascendido a 53,8 millones de euros en 2009, frente a los 7,0 alcanzados en el ejercicio anterior.

- Los gastos financieros han ascendido a 78,8 millones de euros, lo que representa un descenso del 36,6 por 100 respecto al ejercicio precedente, como consecuencia de la reducción del endeudamiento y de la bajada de los tipos de interés.
- Durante el ejercicio se han dotado provisiones por deterioro de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas por importe de 141,7 millones de euros, principalmente por la participación del 49,0 por 100 en el Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, frente a los 14,4 millones de euros dotados en el ejercicio 2008.
- No se han producido durante el ejercicio resultados por enajenación de participaciones, lo que contrasta con los beneficios de 86,7 millones de euros obtenidos en 2008.
- Con todo ello los beneficios antes de impuestos ascienden a 642,0 millones de euros, que representa un aumento del 15,0 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2009 asciende a 51,6 millones de euros, frente a 20,1 del ejercicio 2008.
- Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 693,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 19,9 por 100 respecto al ejercicio anterior.

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

- Los fondos propios de MAPFRE, S.A. ascienden a 6.933,8 millones de euros, con incremento de 592,8 millones de euros (9,35%) respecto a los del ejercicio pasado como consecuencia del beneficio del ejercicio y de las ampliaciones de capital de 167,2 y 153,2 millones de euros de abril y diciembre 2009, respectivamente.



- Los activos totales ascienden a 8.923,3 millones de euros, de los cuales corresponden a Inversiones en empresas del Grupo y asociados a largo y corto plazo 8.258,7 y 514,9 millones de euros, respectivamente; cuyo incremento respecto al ejercicio anterior se debe principalmente a los préstamos concedidos durante el ejercicio a empresas del Grupo.

## **Principales actividades**

### **Ampliaciones de capital y otras operaciones de financiación**

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

- Dos ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente, por importe total de 320,4<sup>1</sup> millones de euros, en ejecución de los planes de reinversión del dividendo aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad. En estas ampliaciones se han emitido en conjunto 177.877.492 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 2.922.709.779.
- Disposición de líneas de crédito por un importe total de 416,9 millones de euros.
- Amortización del préstamo puente sindicado de 1.000 millones de euros contratado en 2007.
- Recompras parciales de la deuda subordinada por importe nominal de 98,6 millones de euros.

En conjunto, el saldo de las deudas financieras a corto y largo plazo ha experimentado una disminución neta de 694,9 millones de euros en el ejercicio.

---

<sup>1</sup> Antes de tasas, impuestos y gastos.

## Inversiones en empresas del Grupo

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado los siguientes desembolsos por inversiones en sociedades participadas:

- Suscripción de una ampliación de capital realizada por BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE, por importe de 56,3 millones de euros, correspondiente a su participación del 49 por 100 en dicha entidad.
- Suscripción de una ampliación de capital realizada por MAPLUX por importe de 0,2 millones de euros.
- Concesión de préstamos a sociedades filiales en condiciones de mercado por importe total de 292,8 millones de euros.

## MAPFRE y sus accionistas

### La acción de MAPFRE

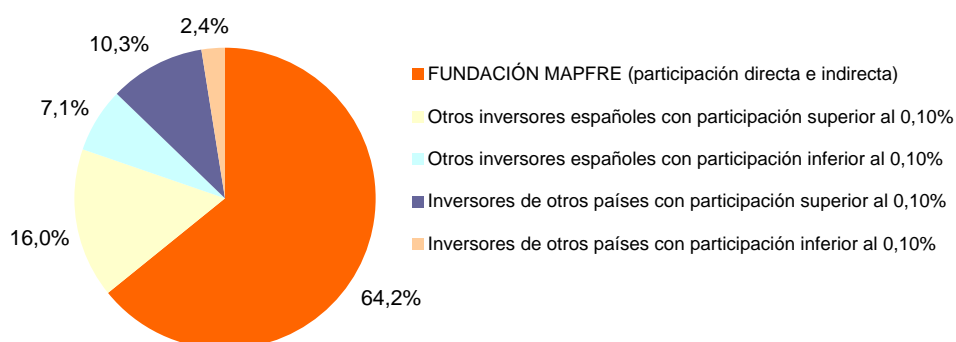
En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2009:

Número de acciones en circulación	2.922.709.779, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas.
Valor nominal de cada acción	0,1 euros.
Tipo de acción	Ordinaria, representada por anotación en cuenta. Todas las acciones en circulación tienen los mismos derechos políticos y económicos.
Mercados en los que cotiza	Bolsas de Madrid y de Barcelona (Mercado Continuo).
Índices bursátiles en los que se incluye la acción	– IBEX 35; – Dow Jones Stoxx Insurance; – MSCI Spain (y, en consecuencia, los demás índices MSCI en los que se incluyen empresas de seguros y españolas); – FTSE All-World Developed Europe Index; – FTSE4Good <sup>1</sup> y FTSE4Good IBEX <sup>1</sup>
Código ISIN	ES0124244E34

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

## Composición de la base de accionistas

Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad contaba con un total de 423.141 accionistas, de los que 417.539 tenían residencia en España con una participación individual inferior al 0,1% del capital. El 87,3 por 100 de las acciones correspondía a accionistas residentes en España, y el 12,7 por 100 restante a accionistas de otros países. En los siguientes cuadros se encuentra el desglose del accionariado por tipo de accionistas y países:



ACCIONARIADO POR PAÍSES	
	%
España	87,3
Reino Unido	1,7
Estados Unidos	0,9
Países Nórdicos	0,6
Francia	0,5
Alemania	0,5
Canadá	0,2
Países Bajos	0,2
Suiza	0,1
Sin identificar	8,0

En el ejercicio 2007 se aprobó la aplicación de un plan de incentivos referenciados al valor de las acciones, como fórmula retributiva para altos

directivos de la Sociedad y sus filiales. Al cierre del ejercicio 2009 el plan alcanza a un total de 37 personas, a quienes se han asignado un total de 8.698.831 acciones teóricas, equivalentes al 0,3 por 100 del capital.

### Valor y rentabilidad de la acción

Uno de los principales objetivos de MAPFRE es aumentar el valor de las acciones, mediante el crecimiento rentable de sus distintas Unidades y Sociedades Operativas y la inversión en nuevos proyectos que agreguen valor. En el siguiente cuadro puede apreciarse el comportamiento de la acción de MAPFRE en los últimos cinco años, comparado con el de los dos principales índices de referencia (el selectivo IBEX 35 y el sectorial Dow Jones (DJ) Stoxx Insurance):

	<b>1 AÑO</b>	<b>3 AÑOS</b>	<b>5 AÑOS</b>
<b>MAPFRE</b>	22,0%	-14,4%	35,0%
<b>DJ Stoxx Insurance</b>	12,6%	-47,1%	-19,1%
<b>IBEX 35</b>	29,8%	-15,6%	31,5%

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

	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007<sup>(1)</sup></b>	<b>2008<sup>(1)</sup></b>	<b>2009<sup>(1)</sup></b>
<b>BPA</b>	0,21	0,28	0,32	0,33	0,33
<b>INCREMENTO</b>	--	33,3%	14,3%	3,1%	--

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

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

	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>DIVIDENDO</b>	0,06	0,07	0,11	0,14	0,15
<b>RENTABILIDAD POR DIVIDENDO</b>	2,3%	2,2%	3,1%	4,7%	6,3%

El beneficio por acción y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número promedio ponderado de acciones, de conformidad

con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 33, para tomar en cuenta el efecto de la ampliaciones de capital realizadas en 2007, 2008 y 2009.

El dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2009 ha sido de 0,07 euros brutos por acción; y el que se propone a la Junta General como dividendo complementario es de 0,08 euros brutos por acción. El desembolso total en 2009 en concepto de dividendos ha ascendido a 420,0 millones de euros, con incremento del 12,1 por 100 respecto a 2008.

En ejecución de los planes de reinversión del dividendo aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad, se ha facilitado nuevamente a los accionistas la posibilidad de reinvertir el dividendo complementario del ejercicio 2008 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2009 en acciones nuevas, mediante dos ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente. Estas ampliaciones han tenido una acogida muy positiva, aportando en conjunto nuevos recursos patrimoniales por 318,0 millones de euros. CARTERA MAPFRE ha ejercido íntegramente su derecho de suscripción preferente, y ha adquirido además derechos adicionales, incrementando ligeramente su posición mayoritaria en MAPFRE S.A. hasta el 64,2 por 100. CAJA MADRID también ha ejercido íntegramente su derecho de suscripción preferente. En conjunto, se han emitido 177.877.492 nuevas acciones.

### **Información pública**

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

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

Adicionalmente, se ha preparado una presentación específica que se ha puesto a disposición del mercado con ocasión de la participación en la conferencia para inversores institucionales organizada por el banco Goldman Sachs.

### **Comunicación con los mercados financieros**

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

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

Las reuniones presenciales y las teleconferencias dirigidas a presentar los resultados de cada trimestre se retransmiten en directo a través de Internet (“webcasts”) para facilitar el acceso del público a la compañía. En el año 2009 se han realizado ocho retransmisiones de este tipo.

## Relaciones con inversores

En el siguiente cuadro se muestra la actividad de comunicación con los mercados financieros llevada a cabo en el año 2009:

Presentaciones de resultados	7
Teleconferencias	4
Reuniones con analistas e inversores institucionales españoles	89
Reuniones con analistas e inversores institucionales de otros países	302
Participación en foros de inversores institucionales	3

Desde el año 2001 MAPFRE participa activamente en la junta directiva de la Asociación Española para las Relaciones con Inversores (AERI), cuyo objetivo es promocionar iniciativas dirigidas al desarrollo y el avance de las relaciones con inversores en España.

## Datos bursátiles

Durante el ejercicio 2009 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 254 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 1.761.121.972 títulos, frente a 2.345.442.245 en el ejercicio anterior, con disminución del 24,9 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 4.232,7 millones de euros, frente a 6.978,9 millones de euros en 2008, con disminución del 39,3 por 100.

A finales de 2009, 4 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a 9 recomendaciones de "mantener" y 6 de "vender".

## Otra información

### Control interno

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

Durante el ejercicio 2009 se ha continuado avanzando en el desarrollo de los diferentes componentes del Sistema de Control Interno: Ambiente de Control, Planes Estratégicos, Gestión de Riesgos, Actividades de Control, Información y Comunicación, y Supervisión.

En esta línea, la Alta Dirección y el Área de Recursos Humanos ha continuado intensificando el *Ambiente de Control* ya existente en la Organización, mediante acciones de formación y divulgación, u otras iniciativas.

Respecto a las *Actividades de Control*, se ha continuado trabajando a través del sistema Riskmap en la actualización de manuales de procedimientos relevantes, la identificación de controles y la vinculación de éstos a riesgos, También merecen destacarse las actividades desarrolladas e implantadas en las áreas de Tecnologías y Procedimientos, de Seguridad y Medio Ambiente, y de gestión de operaciones susceptibles de estar relacionadas con el blanqueo de capitales.

Esta filosofía ha merecido que MAPFRE haya sido reconocida como una de las mejores empresas para trabajar (España y Brasil), como la aseguradora en la que más confían los clientes tras la crisis financiera, como empresa socialmente responsable (México), o como una de las cuatro empresas españolas incluidas en el ranking de reputación corporativa de Reputation Institute.



## Seguridad y medio ambiente

Durante 2009 se han continuado desarrollando medidas para mejorar los niveles de Seguridad de la Información en todas las entidades del Grupo, tanto en España como en el exterior. Merecen destacarse la habilitación del alta de clientes en la Oficina Internet de MAPFRE mediante mecanismos de firma electrónica; y la habilitación de medios para el acceso remoto de los empleados a los sistemas de información corporativos, posibilitando los protocolos de actuación en caso de contingencias.

Se ha continuado, por otra parte, la actuación del Centro de Control General como órgano operativo de seguridad integral, que está asumiendo la gestión de usuarios de todas las aplicaciones informáticas de las distintas empresas del Grupo; el control y gestión de incidencias en todas las redes, oficinas y dependencias del Grupo en España, que han quedado conectados en 2009 a la Central de Alarmas propia; y el mantenimiento de todos los sistemas de protección contra incendios. Se ha continuado avanzando también en el diseño e implantación del nuevo Modelo de Continuidad de Negocio Corporativo.

En cuanto a la Gestión Medioambiental, se han llevado a cabo diversas acciones, que se exponen en detalle en el Informe Anual de Responsabilidad Social.

## Recursos Humanos

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

Concepto	2009		2008	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	4	--	5	--
Directivos	13	9	19	8
Administrativos	29	77	29	76
Otros	95	72	88	61
<b>TOTAL</b>	<b>146</b>	<b>158</b>	<b>143</b>	<b>145</b>

## **Auditoría Externa**

Las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. correspondientes al ejercicio 2009 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2009 por los servicios de auditoría de cuentas anuales y a la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio ascienden a 671.078 euros (683.050 euros en 2008), habiéndose devengado también 106.613 euros (133.901 euros en 2008) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

## **Órganos de gobierno**

A lo largo del año 2010 corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los consejeros D. Rafael Beca Borrego, D. Rafael Fontoira Suris, D. Sebastián Homet Duprá, D. Antonio Huertas Mejías, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Rafael Márquez Osorio, D<sup>a</sup>. Francisca Martín Tabernero, D. Filomeno Mira Candel, D. Matías Salvá Bennasar y D. Francisco Vallejo Vallejo.

Se propone la reelección de la totalidad de los consejeros mencionados. Dicha propuesta cuenta con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

.

## **Perspectivas**

Las previsiones de los principales organismos internacionales para la evolución económica mundial apuntan a una sensible recuperación de la actividad económica a lo largo del ejercicio 2010, aunque con notables diferencias interregionales; así, mientras que para las economías avanzadas se esperan unas tasas de crecimiento muy reducidas, para las economías emergentes se pronostican ritmos de expansión relativamente elevados. Esa recuperación vendrá acompañada previsiblemente de tasas de inflación reducida, ante la falta de dinamismo de la demanda de consumo en las economías avanzadas y el exceso de capacidad productiva.

En todo caso, el nivel de incertidumbre sobre el crecimiento esperado es muy elevado, ya que todavía es difícil predecir si las economías tendrán suficiente fuerza autónoma para entrar en una senda de crecimiento sin los programas de estímulo; mientras que los índices de inflación podrían verse afectados por crecimientos en los precios de las materias primas, dada la elevada volatilidad de estas magnitudes en los últimos ejercicios.

Los bancos centrales, por otra parte, deberán volver a la aplicación de políticas ortodoxas en la medida en que las condiciones financieras de los sistemas bancarios se vayan normalizando, y además deberán proceder al drenaje de liquidez conforme los multiplicadores monetarios vuelvan a situarse en niveles normales; todo ello se traducirá necesariamente en una elevación de los tipos de interés a corto plazo.

En este contexto, parece previsible que la fuerte expansión experimentada en el pasado ejercicio en los mercados de bonos y obligaciones tenga continuidad en los ejercicios siguientes, dadas las enormes necesidades de financiación de los sectores públicos, lo que, sin duda será un factor de tensión de los tipos de interés a medio y largo plazo; y cabe esperar que los mercados bursátiles tengan en 2010 un comportamiento moderadamente positivo, aunque las condiciones monetarias menos expansivas, la posible elevación de los tipos de interés y las incertidumbres sobre el ritmo de recuperación económica pueden incidir en las cotizaciones.

En España, la salida de la recesión será previsiblemente más lenta que en el resto del área euro, debido a las especiales características de la economía española y a la lentitud del ajuste en el sector de la construcción. En los próximos meses la tasa de paro continuará aumentando, lo que, ocasionará un incremento de la morosidad en las instituciones financieras.

La demanda interna en España continuará débil, tanto por el lado de las familias, afectadas por las altas tasas de paro, como por el lado de las empresas, que disponen de exceso de capacidad y no necesitan acometer inversiones relevantes.

Pese a ello, los órganos de gobierno MAPFRE mantienen su confianza en que el Grupo continuará obteniendo tasas positivas de crecimiento y niveles de rentabilidad adecuados a su negocio, teniendo en cuenta los siguientes factores:

- a) La diversificación geográfica de nuestro negocio, que en más de su 50 por 100 se desarrolla en países distintos de España, y que se verá reforzada en el ejercicio con la incorporación de nuevos proyectos.
- b) La fortaleza de nuestras redes de distribución, y de nuestro modelo de gestión del negocio asegurador, y su creciente capacidad para integrar nuevos canales de distribución.
- c) La consolidación del aprovechamiento de las sinergias derivadas de las modificaciones estructurales que hemos llevado a cabo en los últimos años.
- d) El mantenimiento de una gestión prudente y profesional de nuestras inversiones.

## **Ley del Mercado de Valores**

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

- a) El capital social está representado por 2.922.709.779 acciones de una sola clase de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, en el mercado continuo.
- b) No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.
- c) FUNDACIÓN MAPFRE es titular de una participación indirecta del 64,21 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A., que se corresponde con las participaciones directas que tienen CARTERA MAPFRE, S.L. (64,19 por 100) e INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. (0,02 por 100), sociedades controladas al 100 por 100 por la Fundación.

- d) CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD MADRID es titular indirecto de una participación del 14,95 por 100, a través de la sociedad CAJA MADRID CIBELES S.A., controlada al 100 por 100 por dicha Caja de Ahorros.
- e) No existen restricciones al derecho de voto.
- f) Existe un pacto de accionistas entre CARTERA MAPFRE y CAJA MADRID firmado el 5 de febrero de 2008, que se ha hecho público conforme a la normativa vigente, y cuyo depósito en el Registro Mercantil se encuentra en trámite.
- g) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, además de las generales previstas en la normativa vigente, se contienen en los artículos 14º y 16º de los estatutos sociales, en los Títulos II y IV del Código de Buen Gobierno de MAPFRE, y en los artículos 3º al 9º del Reglamento del Consejo de Administración<sup>1</sup>.

En cuanto a la modificación de los estatutos de la Sociedad, además de las normas vigentes con carácter general, cabe señalar que, de conformidad con lo previsto en el artículo 25º de los estatutos sociales, para la modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV "Protección del Interés General de la Sociedad" (artículo 25º a 30º) es necesario acuerdo adoptado, con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social, en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

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

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

- i) No existen acuerdos formalizados que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

---

<sup>1</sup> Sobre las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración pueden verse los apartados B.1.19 y B.1.20 del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad.

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