



INFORME ANUAL 2010

1

- Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados
- Sociedades filiales

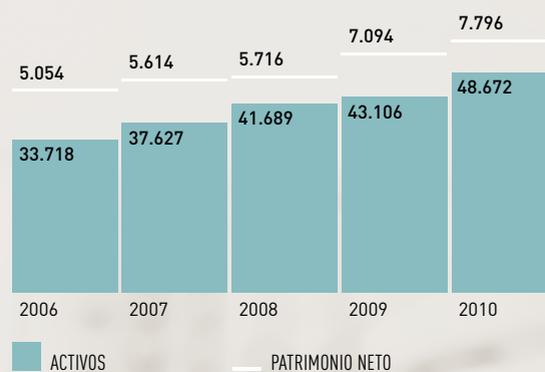


Grupo MAPFRE: magnitudes básicas

INGRESOS Y RESULTADOS *datos en millones de euros*



ACTIVOS Y PATRIMONIO NETO *datos en millones de euros*



CUENTA DE RESULTADOS	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos totales	13.234	14.866	17.711	18.830	20.471
Primas emitidas y aceptadas	10.933	12.311	14.305	15.607	16.973
No Vida	8.453	9.293	10.891	11.900	12.768
Vida	2.480	3.018	3.414	3.707	4.205
Resultado del negocio de no Vida	920	1.104	1.199	1.149	1.223
Resultado del negocio de Vida	171	204	265	324	368
Resultado de las otras actividades	65	57	(80)	(27)	(160)
Resultado antes de impuestos	1.156	1.366	1.383	1.446	1.431
Resultado neto	610	731	901	927	934
Patrimonios de terceros gestionados Vida	20.536	24.149	23.293	24.131	28.119

DATOS EN MILLONES DE EUROS

RATIOS DE GESTIÓN	2006	2007	2008	2009	2010
No Vida					
Ratio de siniestralidad neta de reaseguro	69,0%	68,0%	68,8%	70,8%	70,6%
Ratio de gastos netos de reaseguro	24,9%	24,6%	25,1%	24,9%	25,2%
Ratio combinado neto de reaseguro	93,9%	92,6%	93,9%	95,7%	95,8%
Vida					
Gastos explotación netos / provisiones (MAPFRE VIDA)	0,89%	0,88%	0,92%	1,16%	1,07%
Rentabilidad sobre patrimonio neto	16,1%	17,5%	19,5%	16,7%	14,7%

BALANCE DE SITUACIÓN	2006	2007	2008	2009	2010
INMUEBLES, INVERSIONES Y TESORERÍA	26.617	29.137	31.148	31.705	35.205
Inmuebles (incluye uso propio)	1.588	1.760	1.849	1.914	2.469
Acciones y fondos de inversión	2.333	2.447	1.468	1.083	1.528
Renta fija	20.169	21.764	24.206	25.772	26.696
Otras inversiones (incluye units link)	1.105	1.526	2.210	2.075	3.015
Tesorería	1.422	1.639	1.415	861	1.497
PROVISIONES TÉCNICAS	24.027	26.781	28.857	29.767	33.462
Provisión para primas no consumidas	3.854	4.308	4.882	5.626	5.886
Provisión para seguros de Vida	14.826	16.222	16.195	16.455	17.933
Provisión para prestaciones	4.733	5.476	6.409	6.383	7.348
Otras provisiones (incluye units link)	614	776	1.371	1.303	2.295
PATRIMONIO NETO	5.054	5.614	5.716	7.094	7.796
Capital y reservas	4.026	4.331	4.902	6.166	6.542
Intereses minoritarios	1.028	1.283	814	928	1.254
TOTAL ACTIVO	33.718	37.627	41.689	43.106	48.672

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Magnitudes básicas Grupo MAPFRE. Evolución histórica

Años	Ingresos	Activos Gestionados	Beneficio Bruto	Número de Empleados
1983	142	268	7	1.204
1986	434	706	20	2.323
1989	1.214	1.989	49	3.869
1992	2.419	3.769	37	5.528
1995	3.249	6.879	203	11.292
1998	4.546	9.669	178	15.219
2001	8.933	19.276	316	16.756
2004	10.756	31.482	847	19.920
2005	12.189	36.552	872	24.967
2006	13.234	38.988	1.156	28.091
2007	14.866	44.820	1.366	30.615
2008	17.711	47.759	1.383	34.603
2009	18.830	49.573	1.446	35.225
2010	20.471	56.471	1.431	36.744

DATOS EN MILLONES DE EUROS, EXCEPTO EMPLEADOS

Evolución seguro directo en España ^[1]

Años	EMISIÓN		SINIESTROS ^[2]		Cuota de Mercado (%)	Número de Empleados
	Importe	Variación (%)	Número	Valoración		
1933	11	-	-	1	0,51	n.d.
1934	22	97	11.627	13	0,97	n.d.
1935	30	35	14.309	16	1,31	n.d.
1940	34	11	21.272	22	0,92	n.d.
1945	82	142	23.824	50	1,1	n.d.
1950	125	54	35.681	84	0,81	n.d.
1955	199	59	29.644	149	0,76	106
1960	477	139	25.193	225	0,83	125
1965	1.958	311	37.204	795	1,45	309
1970	4.405	125	59.938	2.608	1,78	561
1975	17.772	303	106.357	7.386	2,95	894
1980	67.301	279	175.610	32.040	4,14	987
1985	188.940	181	313.627	92.297	5,92	1.591
1990	762.017	303	773.725	378.866	7,44	3.308
1995	1.717.025	125	1.478.690	892.485	9,75	5.031
1996	1.826.854	6	1.765.939	927.608	9,57	5.335
1997	1.887.232	3	2.082.761	978.880	9,67	5.436
1998	2.039.979	8	2.326.077	1.039.907	9,69	5.727
1999	2.321.722	14	2.704.864	1.209.206	9,77	5.948
2000	3.816.084	64	3.846.180	2.032.365	10,39	6.376
2001	5.390.719	41	5.025.035	3.274.425	13,00	7.039
2002	5.614.656	4	5.663.558	3.317.072	13,57	7.677
2003	5.819.615	4	6.411.566	4.054.456	14,02	8.230
2004	6.385.386	10	7.144.385	4.663.376	14,12	8.649
2005	6.910.222	8	7.464.928	4.964.230	14,19	8.801
2006	7.083.299	3	18.799.533	4.994.243	13,45	9.138
2007	7.888.708	10	20.529.210	5.627.313	14,38	9.609
2008	8.181.881	4	20.011.134	6.625.322	13,86	10.035
2009	7.786.484	(5)	22.285.007	6.380.507	13,00	10.473
2010	8.454.930	8	20.847.378	8.454.714	14,71	10.182

DATOS EN MILES DE EUROS

[1] En las cifras de emisión y siniestros se incluyen los datos del ramo de accidentes de trabajo hasta el ejercicio 1966 en el que la Ley de Bases de la Seguridad Social establece al cese de las entidades mercantiles en la gestión de este ramo.

[2] Incluye siniestros de seguros de riesgo y prestaciones pagadas de seguros de vida-ahorro.

Información de la acción

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

	2008		2009		2010	
	%	Número	%	Número	%	Número
CARTERA MAPFRE	63,9	1	64,2	1	64,4	1
Otras entidades MAPFRE	0,03	3	0,03	2	0,04	3
Inversores con participación superior al 0,1%						
Españoles	16,0	5	16,0	6	15,9	6
Otros países	10,3	21	10,3	23	9,0	21
Inversores con participación inferior al 0,1%						
Españoles	7,1	481.582	7,1	417.539	8,4	380.259
Otros países	2,7	6.530	2,4	5.570	2,3	5.116
TOTAL	100	488.142	100	423.141	100	385.406

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE LA ACCIÓN

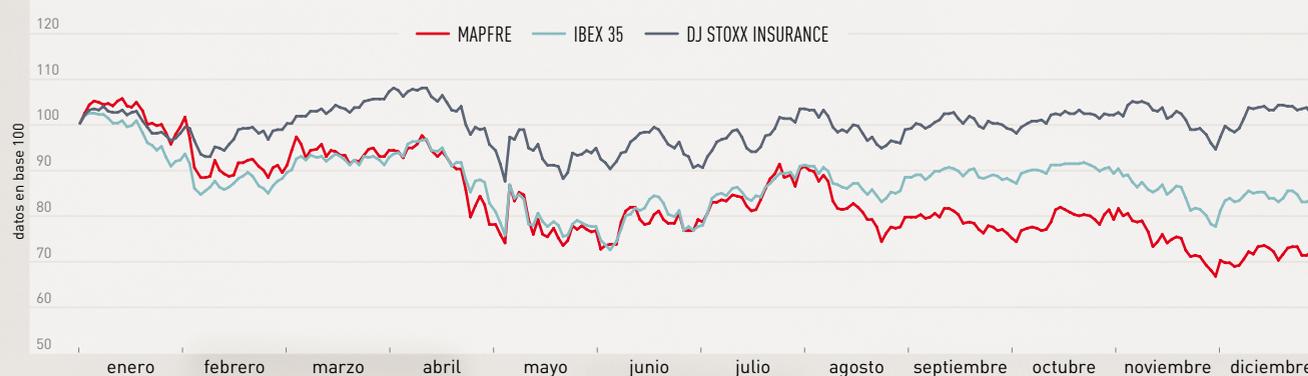
	2006	2007	2008	2009	2010
Capitalización a 31 de diciembre (millones euros)	4.085,2	6.848,7	6.587,6	8.554,8	6.259,3
Número de acciones en circulación *	1.194.503.530	2.275.324.163	2.744.832.287	2.922.709.779	3.012.154.351
PER	12,4	9,4	7,3	9,2	6,7
Beneficio por acción ajustado (euros)*	0,28	0,32	0,33	0,33	0,31
Precio / Valor en libros	1,75	1,58	1,34	1,39	0,96
Dividendo por acción (euros)*	0,07	0,11	0,14	0,15	0,15
Rentabilidad por dividendo (%)	2,2	3,1	4,7	6,3	6,3
Número medio diario acciones contratadas*	5.078.395	7.769.398	9.234.024	6.933.551	7.796.816
Valor efectivo medio diario (millones euros)	15,64	27,55	27,48	16,66	18,67

[*] Los aumentos en el número de acciones se deben a las ampliaciones de capital de 2007, 2008, 2009 y 2010, y al desdoblamiento de 5 por 1 realizado en octubre de 2006.

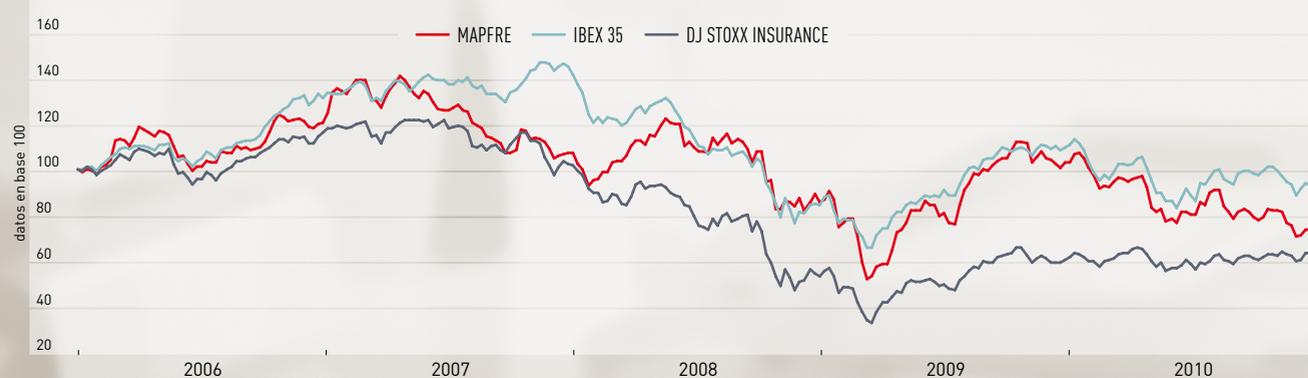
El beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, en conformidad con lo establecido por la NIC 33.

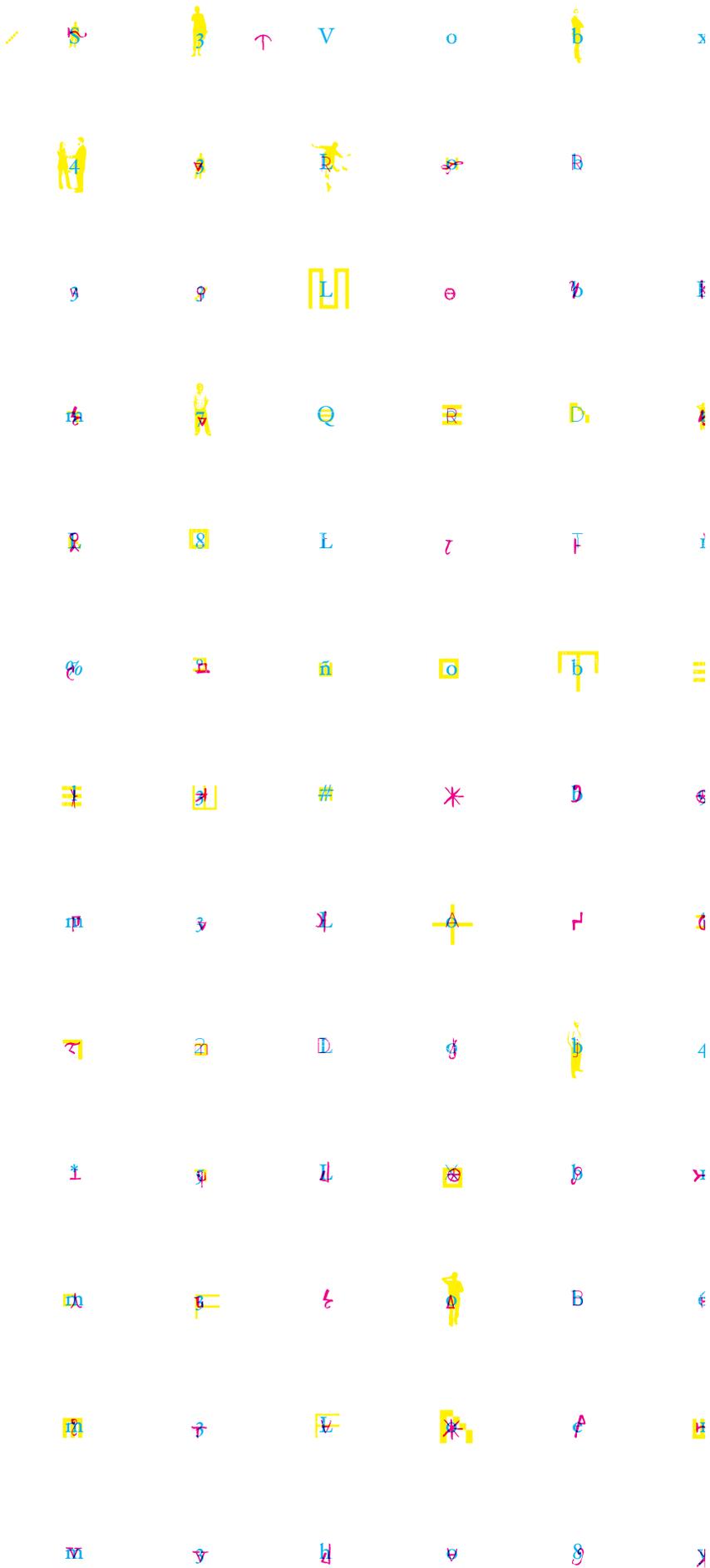
Las cifras de 2007, 2008, 2009 y 2010 corresponden a MAPFRE bajo su nueva estructura, en la que todas las actividades del Grupo están integradas en la sociedad que cotiza en Bolsa.

MAPFRE / IBEX 35 / DJ STOXX INSURANCE evolución de las cotizaciones 1 de enero - 31 de diciembre de 2010



MAPFRE / IBEX 35 / DJ STOXX INSURANCE evolución de las cotizaciones 2006-2010





INFORME ANUAL 2010

1

- Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados
- Sociedades filiales



Contenidos

1. Órganos de gobierno	4
2. Carta al accionista	6
3. Información general	11
- Implantación	12
- Ratings	14
- Organigrama	15
4. Acontecimientos relevantes del ejercicio	17
5. Informe de Gestión consolidado 2010	23
- Contexto económico	23
- Evolución de los mercados aseguradores	24
- Evolución del negocio	26
- Principales actividades del ejercicio	34
- Auditoría externa	40
- Perspectivas	41
- Otra información	41
- Informe de gobierno corporativo	42



6. Cuentas anuales consolidadas 2010 73

7. Informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas 175

8. Sociedades filiales 179

– Seguro Directo España

MAPFRE FAMILIAR 180

MAPFRE VIDA 186

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS 190

– Seguro Directo Internacional

MAPFRE AMÉRICA 194

MAPFRE INTERNACIONAL 198

– Negocios Globales

MAPFRE RE 202

MAPFRE ASISTENCIA 205

MAPFRE GLOBAL RISKS 209

9. Propuestas de acuerdos 215

10. Reconocimientos y menciones 219



PRESIDENTE DE HONOR

Julio Castelo Matrán

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Delegada	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Auditoría	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	José Manuel Martínez Martínez	Presidente	Presidente		
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Andrés Jiménez Herradón	Vicepresidente Primero	Vicepresidente Primero		
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	Vicepresidente Segundo		Presidente
VICEPRESIDENTE TERCERO	Antonio Huertas Mejías	Vocal			
VOCALES	Ignacio Baeza Gómez	Vocal			
	Rafael Beca Borrego				Vocal
	Rafael Fontoira Suris				Vocal
	Santiago Gayarre Bermejo				
	Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	Vocal		
	Sebastián Homet Duprá				
	Luis Iturbe Sanz de Madrid				Vocal
	Manuel Lagares Calvo				
	Alberto Manzano Martos				
	Rafael Márquez Osorio			Vocal	
	Francisca Martín Tabernero			Vocal	
	Antonio Miguel-Romero de Olano				Vocal
	Filomeno Mira Candel			Vicepresidente	
	José Antonio Moral Santín			Vocal	
	Antonio Núñez Tovar	Vocal	Secretario		
	Rodrigo de Rato Figaredo				
	Alfonso Rebuelta Badías			Vocal	
Matías Salvá Bennasar			Vocal		
Esteban Tejera Montalvo	Vocal				
Francisco Vallejo Vallejo			Vocal	Presidente	
SECRETARIO	Ángel L. Dávila Bermejo	Secretario		Secretario	

Composición de los órganos de gobierno resultante de los acuerdos que previsiblemente se adoptarán el día 5 de marzo de 2011.

Estimado accionista

Como el ejercicio anterior, 2010 se ha caracterizado por un entorno difícil en el mercado asegurador español y en los mercados financieros. En este contexto, nuestro Grupo ha vuelto a obtener unos resultados muy positivos, registrando crecimientos de sus ingresos y beneficios, acompañados por un fortalecimiento adicional de su patrimonio. Con ello, hemos seguido consolidando nuestra posición en el mercado español, en el que nuestra cuota de mercado ha pasado del 13 al 14,7 por 100 de acuerdo con las primeras estimaciones de ICEA; y en Latinoamérica, donde hemos reforzado también nuestra posición como primer grupo asegurador no Vida. Estos brillantes resultados han sido posibles gracias a:

- La creciente diversificación de nuestro negocio, debida al dinamismo del seguro directo internacional y del reaseguro, que han aportado cerca del 60 por 100 de las primas y más del 40 por 100 del beneficio del negocio asegurador del Grupo.
- La recuperación de las ventas en España, siendo especialmente notable el incremento del 0,8 por 100 en el seguro de Automóviles frente a una contracción del 1 por 100 para el conjunto del mercado (fuente: ICEA).
- La intensificación de la estrategia de diversificación de los canales de distribución.
- La excelente evolución del resultado técnico, pese a los efectos del terremoto de Chile, el mayor siniestro soportado por MAPFRE a lo largo de su vida social.
- La prudente estrategia de inversión y financiación del Grupo, que se ha traducido en elevados ingresos financieros, un margen de solvencia entre los más elevados de la industria aseguradora europea, y una nueva reducción del nivel de apalancamiento.



JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ PRESIDENTE

Principales actividades

A lo largo del ejercicio, el Grupo ha tomado una serie de iniciativas dirigidas a fortalecer su posicionamiento estratégico e incrementar sus oportunidades de crecimiento. Merece la pena destacar dos actuaciones dirigidas a racionalizar la estructura del Grupo; a concentrar su actividad en el seguro, el reaseguro y negocios financieros complementarios, eliminando otras actividades empresariales de menor interés estratégico y, a potenciar la eficacia de su gestión:

- Se ha aprobado una nueva estructura operativa, integrada por tres Divisiones (Seguro Directo España, Seguro Directo Internacional y Negocios Globales), y seis Áreas Corporativas (Secretaría General, Auditoría Interna, Área Financiera, Inversiones, Recursos y Medios y Tecnologías y Procedimientos). Con esta nueva estructura, que permite incrementar la coordinación y las sinergias en el desarrollo y gestión de sus actividades, MAPFRE avanza de forma efectiva en su configuración como Grupo multinacional.
- Se ha decidido reordenar las actividades inmobiliarias en España, centralizando la estructura de propiedad y gestión de los inmuebles alquilados a terceros en la entidad especializada MAPFRE INMUEBLES SOCIEDAD DE GESTIÓN DE ACTIVOS S.A, y suspender la actividad de promoción inmobiliaria.

MAPFRE ha dedicado tradicionalmente una gran atención al desarrollo de canales de distribución complementarios a la red agencial. El ejercicio 2010 ha sido especialmente fructífero en este sentido, destacando:

- El acuerdo de bancaseguros con CATALUNYACAIXA, por el que se ha adquirido una participación del 50 por 100 en las filiales de seguros y pensiones de dicha entidad financiera.

— La adquisición de INSUREANDGO, compañía líder en la venta de seguros de viaje por Internet en el Reino Unido, con una base de clientes que cuenta con más de dos millones de turistas.

— El lanzamiento de VERTI, la nueva compañía de venta directa de seguros especializada en el segmento de Automóviles y Hogar, que opera básicamente a través de Internet y del canal telefónico.

Estas operaciones se suman a los acuerdos alcanzados en 2009 con Grupo Mundial, que nos permitió crear el grupo asegurador líder de Centroamérica, y con Banco do Brasil, en avanzada fase de ejecución y que impulsará nuestros negocios en Brasil de forma muy significativa en 2011.

En el marco de la decisión, ya mencionada, de centrar la actividad del Grupo en seguros y reaseguros, hay que destacar también el acuerdo al que han llegado MAPFRE y CAJA MADRID para la venta de la sociedad MAPFRE QUAVITAE al Grupo SAR.

MAPFRE y sus filiales han seguido recibiendo en 2010 numerosos premios y reconocimientos a su trayectoria empresarial, a la calidad del servicio prestado a sus clientes, y a su actuación responsable frente a sus empleados y a la Sociedad. Merece destacarse la inclusión de nuestras acciones en los índices Dow Jones Sustainability World y Dow Jones Sustainability Europe, que evalúan el comportamiento de las empresas cotizadas en función de sus actuaciones a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos. Por otra parte, hemos sido elegida por quinto año consecutivo por la revista *Reactions*, del grupo Euromoney, como la mejor aseguradora de Latinoamérica y nuestra entidad se ha situado en el puesto 278 del ranking de las 500 mayores empresas del mundo, publicado por la revista estadounidense *Fortune*, avanzando 37 puestos respecto al año anterior.

Principales magnitudes

El patrimonio neto consolidado del Grupo se ha incrementado en el ejercicio 2010 en un 9,9 por 100, alcanzando la cifra de 7.795,8 millones de euros. Esta positiva evolución refleja fundamentalmente los buenos resultados obtenidos por el conjunto de nuestras filiales, de los que son expresivos los siguientes datos:

- Las primas se han incrementado en un 9,9 por 100 hasta los 18.137 millones de euros, y los ingresos totales consolidados en un 8,7 por 100 alcanzando los 20.470,8 millones de euros. Por líneas de negocio:
 - Las primas del seguro directo en España han ascendido a 7.404,9 millones de euros, con incremento del 1,4 por 100, lo que refleja la recuperación de las ventas.
 - Las primas del seguro directo internacional han aumentado en un 18,4 por 100, alcanzando los 7.039,1 millones de euros, gracias al crecimiento generalizado de la emisión, la incorporación de las operaciones de GRUPO MUNDIAL y FINI-BANCO VIDA (Portugal), y la apreciación del dólar estadounidense y la lira turca. Al cierre de 2010, estos negocios suponían un 43,2 por 100 de las primas agregadas totales, frente al 36 por 100 en 2009.
 - Los negocios globales (Reaseguro, Asistencia y Global Risks) han registrado un volumen de primas de 3.693 millones de euros, con crecimiento del 13,7 por 100, destacando el aumento del negocio de reaseguro aceptado.
- Los patrimonios administrados de seguros de Vida, fondos de pensiones y fondos de inversión han crecido en un 16,5 por 100.
- El beneficio neto consolidado ha ascendido a 933,5 millones de euros. El beneficio por acción ha pasado de 32,54 a 31,36 céntimos de euro, registrando una disminución como consecuencia de las ampliaciones de capital realizadas en el ejercicio.

Cotización de nuestras acciones

La evolución del mercado bursátil se ha caracterizado por su volatilidad. En este contexto, el precio de nuestra acción en Bolsa se ha reducido en 2010 en un 29 por 100, hasta los 2,078 euros. En el mismo período, el índice sectorial DJ STOXX INSURANCE se ha revalorizado un 2 por 100, mientras que el índice selectivo español IBEX 35 ha registrado una disminución del 17,4 por 100.

Dividendos

Nuestra sociedad ha pagado a lo largo de 2010 el dividendo complementario de 2009 (8 céntimos de euro por acción), facilitando a los accionistas la posibilidad de reinvertirlo en acciones de nueva emisión, mediante una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente, que tuvo una acogida muy positiva, aportando nuevos recursos patrimoniales por importe de 179,6 millones de euros; y un dividendo a cuenta del ejercicio 2010 de 7 céntimos por acción, en efectivo.

El Consejo de Administración propone a la Junta General el pago de un dividendo complementario de 2010 de 8 céntimos de euro por acción.

Perspectivas

Las estimaciones sobre la expansión de la actividad económica mundial para el ejercicio 2011 prevén una cierta desaceleración aunque, a diferencia del año anterior, el crecimiento será más homogéneo por áreas geográficas. No se esperan mejoras significantes respecto a las tasas de desempleo, y se prevén tasas de inflación moderadas.

El mayor foco de incertidumbre seguirán siendo los países periféricos del Área Euro. Las dudas sobre la capacidad de sus economías de reducir significativamente su déficit público y su nivel de endeudamiento continuarán provocando una elevada volatilidad en los mercados de bonos soberanos, que tendrá su reflejo en el resto de los mercados financieros. Ello la obligará a continuar afrontando recortes presupuestarios y reformas de más calado a largo plazo, como la disminución del peso del sector público, la reforma de los sistemas de pensiones o modificaciones en el marco laboral.

Al contrario que los bancos centrales de otras economías desarrolladas, que han adoptado políticas mucho más agresivas, el Banco Central Europeo sigue actuando dentro de los límites que marca la ortodoxia monetaria, aunque cabe esperar que siga manteniendo los tipos de interés en niveles muy reducidos. No obstante, las turbulencias en los mercados de deuda soberana en euros están configurando una deficiente transmisión de los estímulos monetarios, ya que los tipos de interés vigentes en cada estado son diferentes, dependiendo de su prima por riesgo. Esto está provocando que, para una misma política monetaria e iguales expectativas de actuación de la autoridad monetaria, en los países con menos crecimiento los tipos crediticios sean muy superiores a los de los países con mayor dinamismo, al contrario de lo que sería conveniente.

En el ejercicio 2011, es razonable esperar que España salga de la recesión, pero las tasas de crecimiento serán muy débiles y no permitirán reducir significativamente la tasa de desempleo. El principal factor de expansión en nuestro país seguirá siendo la demanda exterior, ya que la demanda interna continuará débil, pues, previsiblemente, el consumo de las familias seguirá afectado por la elevada tasa de paro y la política fiscal más restrictiva, y la inversión empresarial no puede tener crecimientos muy elevados, dado el exceso de capacidad productiva.

Los órganos de gobierno de MAPFRE consideran que, en el contexto económico nacional e internacional anteriormente descrito, el Grupo tiene la capacidad de seguir creciendo y remunerando adecuadamente a sus accionistas, gracias a:

- La creciente diversificación internacional de sus actividades.
- Los fuertes potenciales de crecimiento de las nuevas adquisiciones y acuerdos de colaboración antes mencionados, especialmente los derivados del acuerdo con Banco do Brasil.

— La consolidación de las redes agenciales y de bancaseguros, y el desarrollo de canales de distribución alternativos.

— La gestión prudente de sus riesgos.

— Su fortaleza financiera.

Quiero concluir esta carta con un reconocimiento expreso a nuestros accionistas, a nuestros clientes, a los organismos supervisores, y en general a todos quienes nos han dispensado su confianza y respaldo a lo largo del pasado ejercicio; y a los equipos humanos de MAPFRE (consejeros, directivos, empleados, delegados y agentes y colaboradores), que han hecho posible con su esfuerzo y acierto los excelentes resultados que presentamos.

Un saludo muy cordial,

JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ
PRESIDENTE





M

R
I

⊕ ⊖

f

×

*

o

▪

8

G

▽

↗

⊕ ⊖

⊞

D

§

♯

⊞

m

⊞

▽

R

⊕ ⊖

l

≠

⊞

p

λ

A

T

d

R

γ

z

K

∅

p

υ

∅

f

*

人

⊕ ⊖

t

a

a

j

⊞

⊞

g

A

⊞

⊞

e

L

v

v

⊞

H

~

ℓ

A

⊞

人

a

€

ñ

z

8

A

▽

λλ

⊖

5

z

⊞

λ

l

8

⊞

D

×

⊞

人

⊞

§

人

w

ψ

⊞

▽

⊞

⊞

人

人

K

⊞

β

♀

A

W

3

Información general

MAPFRE es un grupo español independiente, que desarrolla fundamentalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras en más de 40 países. La matriz del Grupo es la sociedad holding MAPFRE S.A., cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, y forman parte de los índices IBEX 35, Dow Jones Stoxx Insurance, Dow Jones Sustainability World Index, MSCI Spain, FTSE All-World Developed Europe Index, FTSE4Good y FTSE4Good IBEX.

La propiedad de la mayoría de las acciones de MAPFRE S.A. corresponde a FUNDACIÓN MAPFRE, lo que garantiza la independencia del Grupo y su estabilidad institucional. FUNDACIÓN MAPFRE desarrolla actividades de interés general en las áreas de Acción Social, Ciencias del Seguro, Cultura, Seguridad Vial, Prevención, Salud y Medio Ambiente.

MAPFRE tiene una sólida posición de liderazgo en el Seguro Español, y una amplia implantación multinacional. Al cierre del ejercicio 2010 ocupaba el sexto puesto en el ranking de Seguro no Vida de Europa, y la primera posición en el de América Latina.

Desde el año 2000 tiene establecida una importante alianza estratégica con CAJA MADRID, matriz del cuarto mayor grupo financiero español, cuyo objetivo es lograr el máximo aprovechamiento de las potencialidades de las redes comerciales de ambos grupos en la distribución de productos aseguradores y financieros.

Implantación

MAPFRE opera en un total de 43 países a través de 251 sociedades. Al cierre del ejercicio 2010, tenía 5.351 oficinas propias en todo el mundo, de las que 3.226 estaban en España, 1.972 en América Latina; además distribuye sus productos a través de 6.124 oficinas de entidades bancarias y otros 25.866 puntos de venta que comercializan los seguros del Grupo en virtud de acuerdos de colaboración; y cuenta con una red de cerca de 70.000 agentes y mediadores, 6.000 de los cuales estaban en Estados Unidos.

En la actividad de Seguro Directo, MAPFRE lidera el mercado español y está implantada en todos los países de América Latina –en el conjunto de los cuales tiene una posición de liderazgo en Seguros no Vida–, en los Estados Unidos de América, en Portugal, en Turquía y en Filipinas. En la actividad de Asistencia, MAPFRE opera en 40 países. Además, el Grupo cuenta con una reaseguradora profesional (MAPFRE RE) que ocupa el puesto 14 en el ranking del reaseguro mundial y desarrolla su actividad en todo el mundo, contando para ello con tres sociedades filiales y 15 oficinas de representación.

○ ● ●	Argentina
○ ● ●	Brasil
● ● ●	Canadá
○ ● ●	Chile
○ ● ●	Colombia
○	Costa Rica
○ ● ●	Ecuador
○ ● ●	El Salvador
○ ● ●	Estados Unidos
○ ● ●	Guatemala
○ ● ●	Honduras
○ ● ●	México
○ ● ●	Nicaragua
○ ● ●	Panamá
○	Paraguay
○ ● ●	Perú
○ ● ●	Puerto Rico
○ ● ●	República Dominicana
○ ● ●	Uruguay
○ ● ●	Venezuela

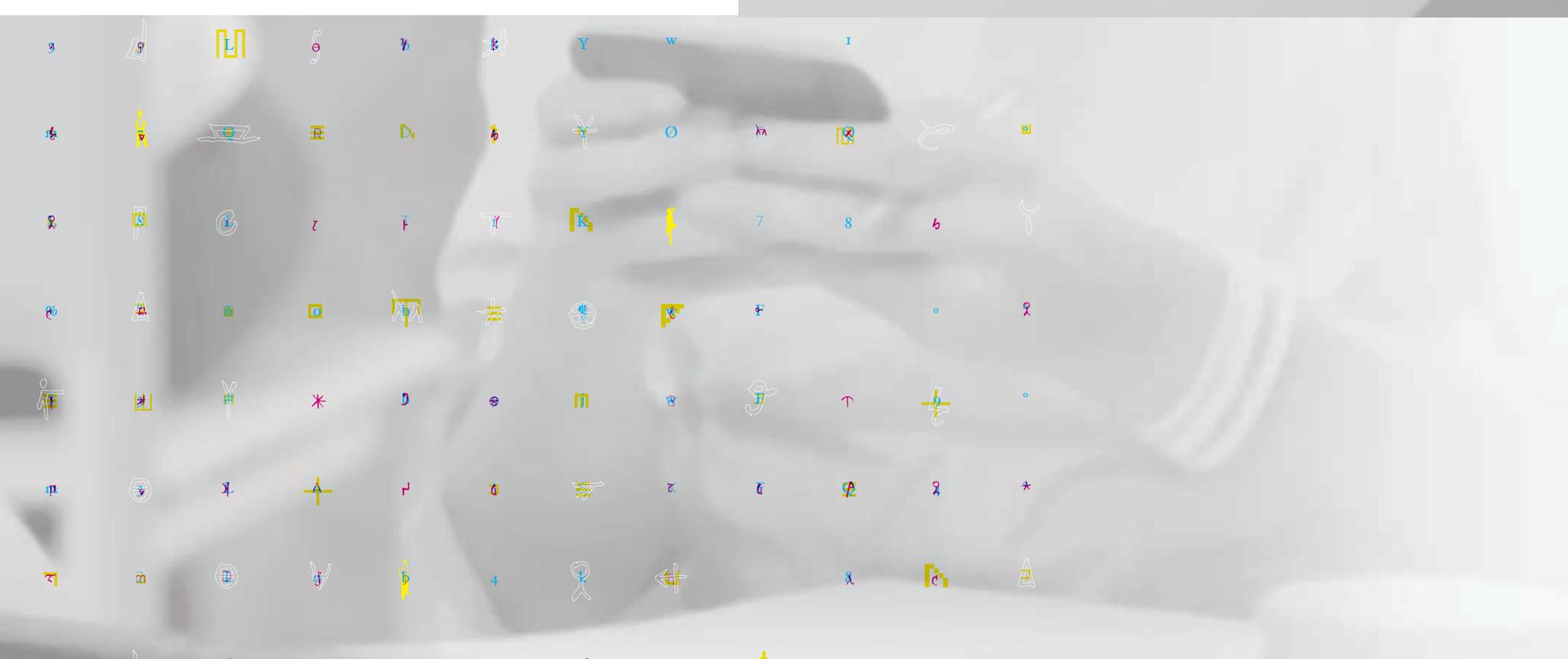
● ● ●	Alemania
● ● ●	Bélgica
○ ● ●	España
● ● ●	Francia
● ● ●	Grecia
● ● ●	Hungría
● ● ●	Irlanda
● ● ●	Italia
● ● ●	Luxemburgo
○ ● ●	Portugal
● ● ●	Reino Unido
● ● ●	Rusia
○ ● ●	Turquía

● ● ●	Bahrain
● ● ●	Emiratos Árabes
● ● ●	China
○ ● ●	Filipinas
● ● ●	India
● ● ●	Jordania

TOTAL OFICINAS PROPIAS	5.351
TOTAL OFICINAS BANCASEGUROS	6.124

● ● ●	Argelia
● ● ●	Egipto
● ● ●	Libia
● ● ●	Túnez

○ SEGURO DIRECTO	● ASISTENCIA	● GLOBAL RISKS	● REASEGURO
------------------	--------------	----------------	-------------





Ratings

Standard & Poor's

Entidad	2010	2009
MAPFRE S.A. (Rating de emisor de deuda)	A+ Perspectiva negativa	A+ Perspectiva estable
MAPFRE S.A. (Deuda senior €275 MM)	A+ Perspectiva negativa	A+ Perspectiva estable
MAPFRE S.A. (Deuda subordinada €700 MM)	A- Perspectiva negativa	A- Perspectiva estable
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	AA Perspectiva negativa	AA Perspectiva estable
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	AA Perspectiva negativa	AA Perspectiva estable
THE COMMERCE GROUP (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
THE COMMERCE GROUP (Deuda senior \$300 MM)	BBB	BBB

A.M. Best

Entidad	2010	2009
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A+ Perspectiva negativa	A+ Perspectiva negativa
MAPFRE PRAICO (Rating de fortaleza financiera)	A (Excelente) Perspectiva estable	A (Excelente) Perspectiva estable
MAPFRE TEPEYAC (Rating de fortaleza financiera)	A- (Excelente) Perspectiva estable	A- (Excelente) Perspectiva estable
THE COMMERCE GROUP (Rating de fortaleza financiera)	A+ Perspectiva negativa	A+ Perspectiva negativa
THE COMMERCE GROUP (Deuda senior \$300 MM)	a-	a-

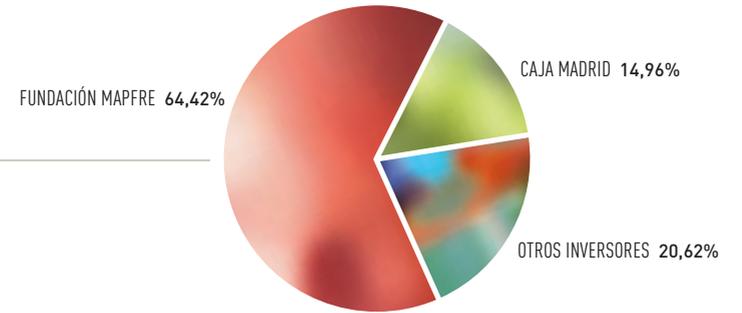
Moody's

Entidad	2010	2009
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	Aa3 Perspectiva negativa	Aa3 Perspectiva negativa
MAPFRE ASISTENCIA (Rating de fortaleza financiera)	A1 Perspectiva negativa	A1 Perspectiva negativa
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS (Rating de fortaleza financiera)	Ba3 Perspectiva estable	Ba3 Perspectiva estable
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA (Rating de fortaleza financiera)	Ba3 Perspectiva estable	Ba3 Perspectiva estable
MAPFRE ARGENTINA A.R.T. (Rating de fortaleza financiera)	Ba3 Perspectiva estable	Ba3 Perspectiva estable
THE COMMERCE GROUP (Deuda senior \$300 MM)	Retirado	Baa2

Fitch

Entidad	2010	2009
ASEGURADORA MUNDIAL S.A. (Rating de fortaleza financiera)	AA- (GTM) Perspectiva estable	—
MAPFRE BHD (Rating de fortaleza financiera)	A- (DOM)	A- (DOM)
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A. (Rating de fortaleza financiera)	AA (COL) Perspectiva estable	—
MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A. (Rating de fortaleza financiera)	AA (COL) Perspectiva estable	—
MAPFRE LA CENTROAMERICANA (Rating de fortaleza financiera)	AA (SLV) Perspectiva estable	AA (SLV) Perspectiva estable
TÜRKIYE GENEL SIGORTA (Rating de fortaleza financiera)	AA (TUR) Perspectiva estable	AA (TUR) Perspectiva estable

Estructura accionarial



Organigrama corporativo 2010

MAPFRE S.A.

- Secretaría General
- Auditoría Interna
- Área Financiera
- Inversiones
- Recursos y Medios
- Tecnologías y Procedimientos

SEGURO DIRECTO ESPAÑA

MAPFRE FAMILIAR
100%

MAPFRE VIDA
100%

MAPFRE EMPRESAS
100%

SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL

MAPFRE AMÉRICA
88,9%

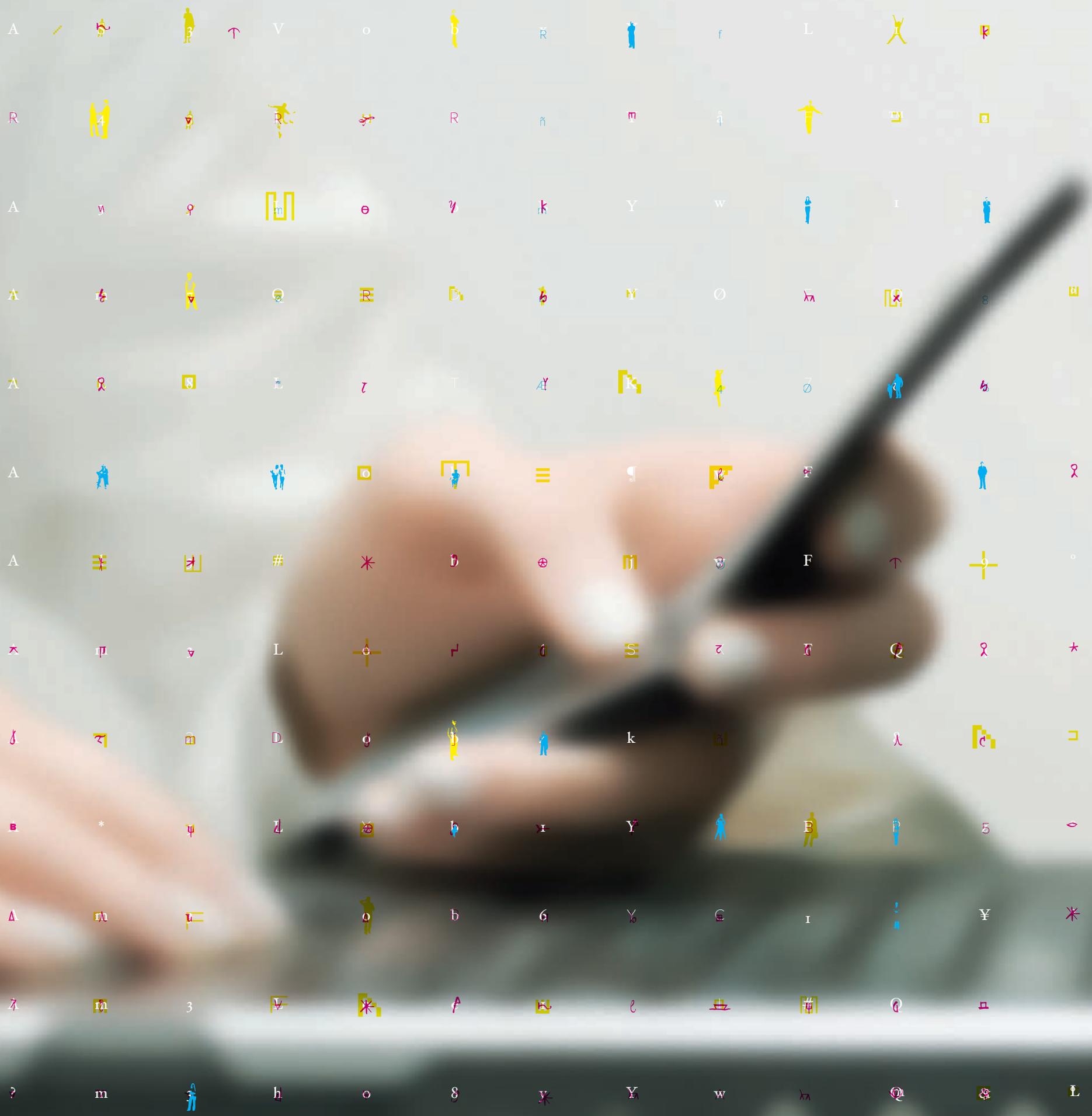
MAPFRE INTERNACIONAL
87,5%

NEGOCIOS GLOBALES

MAPFRE RE
91,5%

MAPFRE ASISTENCIA
100%

MAPFRE GLOBAL RISKS
100%



A	✍	♂	👤	↑	V	o	👤	R	👤	f	L	✂	📄
R	👤	♂	👤	♂	♂	R	♂	♂	♂	👤	📄	📄	
A	y	♀	📄	e	♀	k	Y	w	👤	I	👤		
A	♂	👤	♂	♂	📄	♂	M	o	♂	📄	♂	📄	
A	R	📄	♂	♂	T	A	📄	👤	♂	👤	♂		
A	👤		👤	📄	📄	≡	♂	📄	♂	👤	♀		
A	≡	📄	#	*	D	⊕	📄	♂	F	↑	+	o	
*	♂	v	L	+	♂	♂	S	♂	F	Q	♀	*	
♂	♂	📄	D	o	👤	👤	k	📄	♂	📄	📄		
♂	*	♂	L	📄	♂	I	Y	👤	👤	👤	♂	♂	
A	♂	📄	o	b	6	♂	€	I	♂	♂	♂	*	
♂	♂	3	📄	♂	♂	📄	♂	📄	📄	📄	♂	♂	
?	m	👤	h	o	8	♂	Y	w	♂	♂	♂	L	

4

Acontecimientos relevantes del ejercicio

ENERO

01

4 de enero

MAPFRE adquiere el 50 por 100 de la aseguradora portuguesa FINI BANCO Vida.

7 de enero

Concluye el proceso de reestructuración organizativa y operativa de los diferentes negocios de seguros de Empresa del Grupo, que delimita el ámbito operativo de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE EMPRESAS.

12 de enero

MAPFRE amplía a ocho nuevos edificios la certificación Medioambiental ISO 14001 que emite la entidad Det Norske Veritas (DNV), y que reconoce la optimización de la gestión del riesgo medioambiental.

14 de enero

MAPFRE FAMILIAR y BBVA AutoRenting formalizan un acuerdo para el lanzamiento de un nuevo producto de renting de automóviles, en el que la filial de BBVA asume la gestión financiera y el riesgo, mientras que la red comercial de MAPFRE se encarga de la distribución, del servicio y del seguro.

19 de enero

MAPFRE VIDA lanza al mercado un seguro de ahorro a prima única que ofrece capital garantizado y una rentabilidad vinculada a destacados valores de las bolsas europeas.

28 de enero

MAPFRE firma un acuerdo con CTT-CORREIOS de Portugal para la distribución de seguros, tanto de Vida como de no Vida, a través de la red de la entidad portuguesa.

FEBRERO

02

2 de febrero

MAPFRE URUGUAY inaugura su nueva sede, situada en la zona Ciudad Vieja de Montevideo.

4 de febrero

MAPFRE presenta los resultados del año 2010 con un beneficio neto atribuible de 926,8 millones de euros.

5 de febrero

La Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR) concede la certificación ISO 9001:2008 a la atención y gestión del cliente a través de las centrales de atención telefónica 24 horas de MAPFRE (C@C24).

9 de febrero

MAPFRE FAMILIAR recibe el premio de Fundación Konecta a las "Mejores Prácticas en Accesibilidad" en la categoría Empresa, por el desarrollo de un sistema de comunicación para la prestación de servicios

de asistencia en carretera y hogar a personas con discapacidad auditiva.

10 de febrero

La agencia de calificación Standard & Poor's confirma el rating AA de MAPFRE GLOBAL RISKS, e identifica a esta entidad como "core business" del Grupo MAPFRE.

24 de febrero

MAPFRE ASISTENCIA suscribe un acuerdo con PROTECTIVE LIFE INSURANCE COMPANY, para el desarrollo y comercialización conjunta de programas de extensión de garantía para fabricantes y distribuidores de automóviles y otros productos aseguradores relacionados, fuera de Estados Unidos y Canadá.

MARZO

03

1 de marzo

MAPFRE VIDA lanza al mercado FONDMAPFRE GARANTIZADO 004, fondo de inversión que ofrece capital garantizado, y rentabilidad vinculada a la evolución de cuatro índices bursátiles europeos.

5 de marzo

CAIXA CATALUNYA y MAPFRE alcanzan un acuerdo para desarrollar conjuntamente los negocios de Seguros y Planes de Pensiones de dicha Caja de Ahorros, en virtud del cual MAPFRE adquirirá el 50 por 100 de las filiales aseguradoras (ASCAT VIDA Y ASCAT SEGUROS GENERALES).

Hechos relevantes de los últimos diez años en el desarrollo y expansión de MAPFRE

2001

- La adquisición de FINISTERRE refuerza la presencia de MAPFRE en el Seguro de Decesos en España.
- José Manuel Martínez asume la presidencia del SISTEMA MAPFRE en sustitución de Julio Castelo.
- MAPFRE VIDA cierra el ejercicio como primera entidad del sector asegurador por volumen de primas.
- Las primas de seguro directo en España superan los 5.000 millones de euros.
- Los vehículos asegurados por MAPFRE en España superan los 4 millones.

2002

- Se suscribe el primer Convenio Colectivo del Grupo Asegurador MAPFRE para el trienio 2002-2004.
- Se aprueba una amplia reestructuración directiva y se crea la Unidad de Seguros de Empresas.
- El SISTEMA MAPFRE supera los 20.000 millones de euros en patrimonios gestionados.
- Los Centros de Atención Telefónica de MAPFRE gestionan más de 20 millones de llamadas.
- Se lanza mapfre@com, portal único de Internet para acceder a todo el Sistema.

2003

- El Consejo de Administración de la SEPI adjudica MUSINI y MUSINI VIDA a MAPFRE CAJA MADRID HOLDING.
- Standard & Poor's eleva el rating de MAPFRE MUTUALIDAD a AA y los de CORPORACIÓN MAPFRE y MAPFRE RE a AA -.
- La acción de CORPORACIÓN MAPFRE es incluida en los índices selectivos IBEX 35 y Dow Jones Stoxx Insurance.
- La capitalización bursátil de CORPORACIÓN MAPFRE supera los 2.000 millones de euros.

6 de marzo

La Junta General de Accionistas de MAPFRE aprueba las cuentas del Grupo y el dividendo con cargo al año 2009.

8 de marzo

Los lectores de la revista *INVERSIÓN* eligen el producto para jóvenes Y-CAR de MAPFRE como mejor seguro del año.

10 de marzo

La agencia francesa de calificación de fondos FUNDCLASS elige el fondo de Inversión FONDMA-PFRE RENTA LARGO FI como el mejor de su categoría (Renta fija euro largo plazo) en sus premios anuales Gran Prix 2010 EUROFONDS FUNDCLASS, que distinguen anualmente a los mejores fondos de inversión en España, Francia, Italia, Luxemburgo y Holanda.

17 de marzo

MAPFRE se sitúa en la decimocuarta posición del sector asegurador no Vida mundial en el ranking 2010 de las Empresas más Admiradas del Mundo de la revista *FORTUNE*.

29 de marzo

MAPFRE recibe por segunda vez consecutiva el premio "Top RH-ADVB" de la Asociación de Dirigentes de Ventas y Marketing de Brasil, en esta ocasión por un programa cuyo objetivo es aumentar el nivel de motivación y satisfacción de sus empleados.

31 de marzo

La filial de MAPFRE ASISTENCIA en Reino Unido es reconocida por segundo año consecutivo como Compañía del Año de la Industria del Motor por el Instituto de Gestión del Transporte del país, debido a su excelente contribución a la "recuperación de la industria del motor".

ABRIL

5 de abril

MAPFRE es la aseguradora más valorada por los medios de comunicación, y la empresa con mejor reputación entre la prensa del sector, según el Estudio KAR (Key Audience Research) 2009, realizado por la consultora Ipsos España.

13 de abril

MAPFRE se mantiene en el décimo puesto entre las empresas más valoradas en el Informe Merco 2010, con 347 puntos más que en la edición anterior. El presidente de MAPFRE, José Manuel Martínez, asciende cuatro posiciones en la clasificación de líderes empresariales más valorados, hasta situarse en la posición decimoquinta.

15 de abril

MAPFRE ASISTENCIA obtiene la autorización del Ministerio de Economía y Hacienda para operar en el ramo "Otros daños a los bienes", que le permitirá ofrecer nuevas coberturas de Riesgos Especiales.

16 de abril

MAPFRE inaugura un nuevo Centro de Servicio del Automóvil en Alcorcón (Madrid), desde el que ofrece un servicio de gestión de reparación de automóviles único en España.

22 de abril

MAPFRE ASISTENCIA inaugura su nueva sede en Londres.

MAYO

5 de mayo

• MAPFRE inaugura su nueva sede para Castellón y Valencia Norte, en la que también están situados el Centro de Peritación de Automóviles de Castellón y una oficina comercial directa.

• MAPFRE y BANCO DO BRASIL formalizan una alianza estratégica para el desarrollo del negocio asegurador en el país latinoamericano.

• La filial de MAPFRE en México es reconocida por segundo año consecutivo como "Empresa Modelo de Equidad de Género" (MEG) por el Instituto Nacional de las Mujeres (INMUJERES).

11 de mayo

MAPFRE recibe diez premios en el XVI Concurso Sectorial de Detección de Fraudes de ICEA (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras), y destaca en esta edición como la entidad más participativa y premiada de la convocatoria.

- Se crea MAPFRE ASISTENCIA ORO.
- El beneficio bruto del SISTEMA MAPFRE supera los 600 millones de euros.

2004

- Los ingresos totales por operaciones del SISTEMA MAPFRE superan los 10.000 millones de euros.
- Los vehículos asegurados por MAPFRE en España superan los 5 millones.

- El número de hogares asegurados por MAPFRE SEGUROS GENERALES en España supera la cifra de 2 millones.
- Se lleva a cabo una ampliación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE por importe de 500 millones de euros.

• MAPFRE toma una participación mayoritaria en QUAVITAE, empresa española líder en la atención sociosanitaria integral a personas mayores.

• MAPFRE entra en el mercado chino constituyendo ROAD CHINA ASSISTANCE, dedicada a la comercialización de programas de asistencia.

2005

- Las primas de seguro del SISTEMA MAPFRE superan los 10.000 millones de euros.
- La capitalización bursátil de CORPORACIÓN MAPFRE supera los 3.000 millones de euros.
- El SISTEMA MAPFRE supera los 30.000 millones de euros en patrimonios gestionados.
- El Consejo de Administración de la SEPI adjudica CLINISAS a MAPFRE CAJA SALUD.

• MAPFRE toma una participación mayoritaria en NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, aseguradora brasileña de Vida y Previsión.

• El número de empleados del SISTEMA MAPFRE supera la cifra de 20.000.

• MAPFRE se sitúa como el primer grupo asegurador del ramo de No Vida en Latinoamérica por volumen de primas.

• Todas las fundaciones de ámbito nacional se integran en FUNDACIÓN MAPFRE.

12 de mayo

MAPFRE figura en el puesto 49º entre las empresas con mejor reputación, según un estudio realizado por el Reputation Institute (RI), que mide esta variable por primera vez en España, y que analiza aspectos como confianza, admiración y respeto de los consumidores hacia las empresas.

13 de mayo

MAPFRE VIDA lanza RENTA SELECCIÓN, seguro que proporciona una renta vitalicia garantizada, y una cobertura para caso de fallecimiento.

20 de mayo

MAPFRE ARGENTINA recibe por sexto año consecutivo el Premio Prestigio concedido por el Centro de Estudios de Opinión Pública (CEOP), en colaboración con el canal de televisión América 2. El galardón premia el esfuerzo de las empresas por impulsar valores sociales en sus organizaciones.

24 de mayo

MAPFRE y CITROËN ESPAÑA firman un acuerdo de intenciones para desarrollar una "póliza de seguros ecológica", para vehículos eléctricos, híbridos, y a otros con emisiones inferiores a 120 gramos/Km. de CO₂.

27 de mayo

La filial de MAPFRE en Puerto Rico es premiada por la Cámara Oficial Española de Comercio de dicho Estado como Empresa del Año 2009 del sector asegurador.

JUNIO

06

2 de junio

El Presidente de MAPFRE en Brasil, Antonio Cassiodos Santos, recibe por cuarto año consecutivo el Premio Ejecutivo de Valor en la categoría del sector asegurador.

3 de junio

El Centro Telefónico de MAPFRE en Portugal es elegido el segundo mejor Contact Center del país en 2010 por la Asociación Portuguesa de Contact Centers (APCC).

8 de junio

MAPFRE recibe el Premio Aster de Trayectoria Empresarial que concede la Escuela de Negocios ESIC Business Marketing School, y que distingue los logros alcanzados por la compañía a lo largo de su historia.

9 de junio

MAPFRE inicia la comercialización de FONDMAPFRE GARANTIZADO 007, fondo de inversión a cuatro años cuya rentabilidad se vincula a la evolución de cuatro índices bursátiles europeos de los sectores de telecomunicaciones, energía, industrial y seguros.

15 de junio

La filial de MAPFRE en Argentina es reconocida como la compañía más prestigiosa del sector asegurador en el Informe Merco 2009 -Monitor de Reputación Corporativa-, en la primera edición del estudio realizada en ese país.

17 de junio

MAPFRE PARAGUAY es incluida por primera vez en la lista de las 100 Mejores Empresas para Trabajar en Latinoamérica en 2010, realizada por el Instituto Great Place To Work de esta región, y es elegida por segundo año consecutivo la segunda mejor empresa para trabajar en Paraguay.

18 de junio

• MAPFRE alcanza la sexta posición en el ranking de los Mayores Grupos Aseguradores Europeos no Vida 2009, publicado por el Instituto de Ciencias del Seguro de FUNDACIÓN MAPFRE.

• Concluye con éxito la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE el día 20 de mayo de 2010, para ofrecer a sus accionistas la posibilidad de reinvertir en acciones nuevas el dividendo complementario del ejercicio 2009.

29 de junio

MAPFRE FAMILIAR recibe el galardón de Mejor Aseguradora del Sector Dental en los Premios de Odontología concedidos por Spanish Publishers Associates.

2006

- MAPFRE se dota de una nueva estructura corporativa.
- El beneficio bruto supera los 1.000 millones de euros.
- La capitalización bursátil de MAPFRE S.A. supera los 4.000 millones de euros.
- Acuerdo con Caja Castilla La Mancha para desarrollar el negocio de seguro de Vida y planes de pensiones de dicha Caja.
- Las acciones de MAPFRE S.A. se incorporan al índice de Responsabilidad Social "Footsie4Good".

2007

- Acuerdo con Bankinter para el desarrollo del negocio de vida y pensiones.
- Adquisición del 80 por 100 de las entidades aseguradoras turcas GENEL SIGORTA y GENEL YASAM.
- Oferta de adquisición del grupo asegurador estadounidense COMMERCE, especializado en el seguro de automóviles.
- Acuerdo para la reorganización de la Alianza Estratégica con CAJA MADRID.
- Se superan los 6 millones de vehículos asegurados en España.

2008

- Adquisición de COMMERCE, de las filiales de Vida y Pensiones de CAJA DUERO y de ATLAS (Ecuador).
- Plan de reinversión de dividendos.
- Conclusión del proceso de reorganización de la Alianza Estratégica con CAJA MADRID.

- Creación de MAPFRE FAMILIAR.
- Absorción de MAPFRE AMÉRICA VIDA por MAPFRE AMÉRICA.
- Anuncio de la reorganización de la UNIDAD DE EMPRESAS y la UNIDAD INTERNACIONAL.

JULIO

07

5 de julio

MAPFRE ocupa la séptima posición en el ranking de las mayores empresas de España por facturación, según el ranking que elabora la revista *INVERSIÓN*.

7 de julio

Empiezan a cotizar en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona las acciones de MAPFRE emitidas como consecuencia de la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de mayo de 2010.

8 de julio

MAPFRE USA inaugura una oficina regional en la localidad de Garden City (Nueva York), desde la que se prestará servicio en los estados de Nueva York y Nueva Jersey.

9 de julio

- MAPFRE avanza casi 40 posiciones, y se sitúa en el puesto 357, en el ranking de las 500 mayores empresas del mundo por ingresos, publicado por la revista estadounidense *FORTUNE*.

- MAPFRE recibe un premio de la Asociación Española Contra el Cáncer de Baleares (AECC) por la labor desarrollada desde 2009 en la difusión de la prevención del cáncer de colon, así como por su colaboración con dicha organización.

13 de julio

MAPFRE figura en el puesto decimonoveno de las empresas más deseadas para trabajar, según el Informe Merco Personas 2009 (Monitor Español de Reputación Corporativa), y se mantiene como la aseguradora preferida para trabajar.

14 de julio

MAPFRE mantiene su posición como miembro de los índices FTSE4Good y FTSE4Good IBEX, que evalúan el comportamiento de las empresas en favor del desarrollo sostenible y del respeto a los derechos humanos.

20 de julio

MAPFRE se sitúa como la quinta empresa privada más transparente informativamente, y la segunda del sector financiero, según la 30ª edición del ranking que elabora el periódico *EL NUEVO LUNES*.

29 de julio

MAPFRE refuerza su negocio funerario en España con la adquisición del 52,8 por 100 de ocho tanatorios en distintas poblaciones de Navarra, y con el inicio de las obras de otro en Isla Cristina (Huelva).

AGOSTO

08

11 de agosto

El Seguro de Automóviles de MAPFRE en Portugal es distinguido por la Asociación Portuguesa para la Protección del Consumidor.

16 de agosto

Las filiales de MAPFRE ASISTENCIA y RENAULT en Rusia alcanzan un acuerdo para la comercialización de la cobertura de Garantía Mecánica en el programa de Vehículos de Segunda Mano, que la firma de automóviles ha puesto en marcha en 18 ciudades rusas.

24 de agosto

MAPFRE QUAVITAE, filial del Grupo en el negocio de servicios para la tercera edad, recibe las certificaciones UNE 158401 y 158301 de AENOR por la calidad prestada en sus servicios de Teleasistencia Domiciliaria y Ayuda a Domicilio.

SEPTIEMBRE

09

1 de septiembre

MAPFRE VIDA lanza el seguro de Ahorro a prima única Confianza 4,5%, que ofrece simultáneamente una rentabilidad garantizada a un año, y otra adicional a cuatro años vinculada a la apreciación del dólar frente al euro.

6 de septiembre

MAPFRE figura entre las empresas más deseadas para trabajar en Brasil en el puesto decimonoveno, según el Instituto Great Place to Work. Este es el segundo año consecutivo que MAPFRE aparece en dicho ranking.

10 de septiembre

MAPFRE ingresa en el índice Dow Jones Sustainability (DJSI), lo que supone el respaldo internacional a su política de responsabilidad social, y la convierte en la única aseguradora española en este indicador.

2009

- Escisión de la Unidad de Empresas en dos entidades diferentes, MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.

- El negocio exterior supone el 50,6 por 100 de las primas totales.

- Acuerdo con FINIBANCO (Portugal) para la adquisición del 50 por 100 de FINIBANCO VIDA.

- MAPFRE es elegida por cuarto año consecutivo la mejor aseguradora de Latinoamérica.

- Acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL.

- Acuerdo para el desarrollo conjunto de actividades aseguradoras con GRUPO MUNDIAL (Panamá).

2010

- Conclusión del proceso de reestructuración organizativa y operativa de los negocios de seguros de empresas.

- Aprobación de las estructuras operativas y directivas del Grupo.

- Formalización de la alianza estratégica con BANCO DO BRASIL.

- Acuerdo de bancaseguros con CATALUNYACAIXA.

- Adquisición de INSUREANDGO (Reino Unido), compañía líder en la venta de seguros de viaje por Internet.

- Lanzamiento de VERTI, la nueva compañía especializada en venta directa de seguros.

14 de septiembre

MAPFRE COLOMBIA se sitúa en el tercer puesto del ranking Merco de las Mejores Empresas para Trabajar en Colombia, y su presidenta, Victoria Bejarano, escala seis posiciones respecto a la clasificación del año anterior y se coloca en el puesto 66º del ranking Merco Líderes de 2010.

17 de septiembre

MAPFRE abre un nuevo policlínico en A Coruña para ofrecer asistencia sanitaria a todos los ciudadanos de la zona.

20 de septiembre

MAPFRE mantiene su posición como miembro del índice FTSE4Good IBEX, que evalúa el comportamiento de las empresas a favor del desarrollo sostenible y las buenas prácticas de gobierno corporativo.

22 de septiembre

MAPFRE es galardonada con el Premio Latinoamericano a la Responsabilidad de Empresas 2010, que concede el Foro Ecuménico Social.

24 de septiembre

Las agencias de calificación Standard & Poor's y Moody's confirman los ratings de MAPFRE GLOBAL RISKS.

27 de septiembre

MAPFRE MÉXICO se mantiene como una de las mejores empresas para trabajar en este país por tercer año consecutivo, según el Instituto Great Place to Work. En esta ocasión, MAPFRE MÉXICO escala trece posiciones, situándose en el puesto 21º.

OCTUBRE

10

1 de octubre

MAPFRE y CATALUNYACAIXA formalizan el acuerdo de banca-seguros por el que MAPFRE adquiere el 50 por 100 de las filiales aseguradoras de Vida y Pensiones y no Vida de dicha Caja de Ahorros.

7 de octubre

MAPFRE es elegida Mejor Compañía de Seguro Directo de América Latina por la revista REACTIONS por quinto año consecutivo, y el Consejero Delegado de MAPFRE AMÉRICA, Rafael Casas, Mejor CEO en la categoría de Mercados Emergentes.

8 de octubre

MAPFRE VIDA inicia la comercialización de FOND-MAPFRE GARANTIZADO 011, cuya rentabilidad se vincula a la evolución de cuatro índices bursátiles europeos pertenecientes a los sectores de telecomunicaciones, servicios básicos, bancos y tecnología.

25 de octubre

MAPFRE ASISTENCIA adquiere la sociedad INSUREANDGO, líder británica de seguros de viaje on line.

27 de octubre

El modelo estratégico de seguridad integral implantado en MAPFRE es considerado un caso de éxito por GARTNER, analista independiente de referencia mundial en tecnologías de la información.

28 de octubre

- El Consejo de Administración de MAPFRE aprueba una amplia renovación de las estructuras operativas y directivas del Grupo, que tomará efecto el día 1 de enero de 2011 para adecuarlas al desarrollo del Grupo, buscando su integración multinacional, la máxima eficiencia y la reducción de costes de coordinación.

- El Vicepresidente Primero de MAPFRE, Alberto Manzano, recibe la Carabela de Plata, galardón que otorga anualmente la Asociación de Corresponsales de Prensa Iberoamericanos, a personalidades o entidades que, como MAPFRE, hayan influido de manera sobresaliente en las relaciones entre España e Iberoamérica.

- El Consejo de Administración de MAPFRE acuerda repartir un dividendo a cuenta de 0,07 euros por acción, con lo que el dividendo total pagado en 2010 se elevará a 0,15 euros por acción.

NOVIEMBRE

11

2 de noviembre

MAPFRE inaugura un nuevo Centro de Peritación y Pago Rápido en Guadalajara, en el que los asegurados pueden realizar cualquier gestión relacionada con la reparación de su vehículo.

4 de noviembre

MAPFRE VIDA comercializa el nuevo plan de pensiones MAPFRE RENTA LARGO, que invierte todo su patrimonio en renta fija.

24 de noviembre

MAPFRE inaugura en Barcelona un centro de atención telefónica 24 horas (CAC 24) para prestar soporte específico en catalán a la red de oficinas de CATALUNYACAIXA, en la gestión de seguros de Automóviles.

DICIEMBRE

12

1 de diciembre

La filial de MAPFRE en Brasil se sitúa en el puesto 19º del ranking de las 100 Mejores Empresas para Trabajar elaborado por la revista *ÉPOCA*, y entra en el grupo de las "150 Mejores Empresas para Trabajar" según la revista *VOCÊ S/A EXAME*, y en el de las "150 Mejores Empresas en Prácticas Corporativas en Gestión de Personas" de la editorial GESTAO & RH.

2 de diciembre

MAPFRE y CAJA MADRID llegan a un acuerdo con el Grupo SAR para la adquisición de QUAVITAE por parte del mencionado Grupo.

14 de diciembre

MAPFRE pone en marcha una nueva compañía especializada en venta directa, VERTI, para la distribución de seguros de Automóviles y Hogar a través de Internet y del canal telefónico.

15 de diciembre

La filial de MAPFRE en Paraguay es elegida por segundo año consecutivo una de las Mejores Empresas para Trabajar del país, por el Instituto Great Place to Work, y se sitúa en el cuarto puesto de este ranking.

20 de diciembre

- MAPFRE inaugura en Lima (Perú) su primer centro médico en el país.

- GESMAP, la filial de servicios funerarios de MAPFRE, y FUNESPAÑA acuerdan su fusión.

m s 3 J L 4 p S b r k A Y h w q A R p i é □ ° 8 ñ
S s 3 k V 4 o S b = x ≡ Y 5 w 8 F R r i □ ! A 6 ñ
m s 3 J L 4 o j b = r 5 Y h w q F R # \$ & □ □ 8 A
4 s 3 J L 4 o S R = L 5 Y © â 1 F 8 Q 8 □ ! □ 8 ñ
g m 3 J L 4 P H Y = r 5 Y 5 H q Y v □ i 8 H E o H
3 s 3 J L 4 o S 4 B 5 Y 5 h w q F R 3 8 Y 7 ° H ≡
q s 6 8 H 4 q □ 2 = 8 x j h q E R Q i 8 Y ± 8 n
m s T j □ k R S D P 4 Y h O q 8 R ⊗ □ + 8 □ 8 ñ
& E H P B 4 □ R 5 H r 8 8 H w 8 F R 7 8 & ! 8 8 k
8 ≡ 8 j L ≡ 2 Y T ≡ r 5 K M 8 8 R 8 * & E ° 8 8 ñ
R □ 7 m b M 9 S h 8 x 8 Y h 8 q f ñ 8 b o ! ° r □
D A □ J m 4 o W b Q r ≡ 8 8 8 F R 8 i & e 8 8 8
m s A h ñ 4 8 S 8 = 3 * Y * 7 q E d k 6 8 m 8 8 ñ
l A 8 J # m * S D k 9 E j * 8 P H Q i 9 8 8 \$ ñ
m 6 v J L 4 o ⊕ S s m e m 7 w □ F g F a b ⊕ 8 8 T
m 7 v J L A A S H j 8 ⊕ S 2 x q E R Q A 8 ! * W H
6 D 4 ñ L 4 o S Z m m Y 8 ⊕ ⊕ q F r Q 4 & ≡ 8 8 8
8 s 8 8 D 6 j 8 J A 4 T k h w 8 F m 8 8 % v □ 8 8 ñ
j 4 8 D 6 x 8 8 8 6 A 8 Y h w 8 F R Q ⊕ l r 8 8 8
l H 8 J L 4 x S 8 7 r w Y B l q B % v i z 6 ° v v
8 A 8 8 B 4 & B b q ⊕ 5 h h * q b 9 8 i * ! □ 8 8 l
8 V 8 8 8 8 8 8 8 B 2 6 8 Y m C q F R m 8 8 * A ñ
8 W 8 8 8 8 8 8 S 8 T v 8 Y b w q 8 3 Q v & o ° A ±
8 A 3 8 8 8 8 * 8 e 8 8 8 8 h m 8 # R Q m 8 A ° 8 7
8 A 8 8 8 8 8 8 8 8 c 9 5 Y h 8 8 8 8 Q 8 8 A ° 8 7
8 W 8 v 8 8 h 8 8 S 8 # y z Y h 8 q F A Q i & W ° 8 7

5

Informe de Gestión consolidado 2010

Contexto económico

El año 2010 se ha distinguido por la consolidación de la recuperación económica a nivel global, la crisis financiera derivada de las ventas masivas de deuda soberana de las economías más vulnerables de la Zona Euro, la inestabilidad en los mercados de divisas, y la aprobación de la nueva normativa Basilea III que regulará el sector bancario a partir de 2013.

La salida de una de las recesiones más profundas desde la Segunda Guerra Mundial ha continuado afianzándose, si bien con una pérdida de ritmo en la segunda parte del ejercicio. El fuerte aumento de la producción manufacturera y del comercio mundial han sido los motores de la recuperación, en tanto que el bajo nivel de confianza de los consumidores, junto con la reducción de los ingresos y del patrimonio de los hogares, han frenado el consumo en las economías avanzadas. No obstante, el gasto de las familias ha progresado a buen ritmo en muchas de las regiones emergentes, donde la inversión ha promovido la creación de empleo. Este mayor dinamismo económico ha atraído flujos de inversión hacia esos países y presionó al alza a sus divisas, artificialmente depreciadas con el fin de lograr elevadas tasas de crecimiento económico en el sector exterior.

Paralelamente, los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han perseverado en políticas monetarias muy laxas, con el objetivo de evitar una salida en falso de la crisis durante el proceso de retirada de las medidas de estímulo fiscal. Ante el escaso margen de maniobra proporcionado por unos tipos de interés de referencia próximos a cero, las autoridades monetarias del Reino Unido, EE.UU. y Japón han recurrido a medidas no convencionales, al reavivarse las señales de debilidad en sus economías. La segunda ronda de compras de activos por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos ha provocado una severa depreciación del dólar, y generado fuertes tensiones internacionales. En Europa, por el contrario, ha destacado la menor sensibilidad del Banco Central Europeo a una flexibilización monetaria adicional.

La estabilidad financiera ha sufrido varios reveses a lo largo del año. Durante el primer semestre, las dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación ante ciertos signos de enfriamiento en EE.UU. y China, junto con la introducción de planes de ajuste fiscal de forma simultánea en numerosos países de Europa, han generado incertidumbre sobre la fortaleza del ciclo global. En este contexto, la creciente desconfianza sobre la solvencia de las economías más vulnerables de la Zona Euro ha provocado la venta masiva de deuda soberana de estos países, lo que finalmente ha derivado en una crisis sistémica, al dificultarse el acceso a los mercados financieros a bancos y deudores soberanos. Si en una primera instancia Grecia sufrió la situación con mayor severidad, posteriormente fue Irlanda el foco de las turbulencias, y en ambos episodios se produjo un efecto contagio a los otros países del sur de Europa.



Los resultados del test de estrés realizado a la banca europea a mediados de año contribuyeron en gran medida a rebajar la tensión de los mercados, al mostrar una necesidad limitada de recapitalización. España, único país que incorporó la práctica totalidad de su sistema financiero en el test, ha sido el sistema europeo que menos inyecciones públicas ha necesitado desde el comienzo de la crisis. La publicación de estas pruebas de resistencia, el plan de consolidación fiscal, las reformas estructurales y la reestructuración del sector de las cajas de ahorros han marcado un punto de inflexión hacia una mejora en las condiciones de acceso de los emisores españoles a los mercados de capitales. No obstante, las previsiones de una lenta recuperación y la ausencia de cohesión de los países del Área Euro han desencadenado nuevos episodios de crisis en el mercado de los bonos soberanos de los países periféricos de dicha área.

Por otro lado, la aprobación de la nueva normativa Basilea III, que regulará el sector bancario a partir de 2013, exigirá a los bancos mayor capital y niveles más adecuados de liquidez, que permitirán afrontar los periodos de crisis con una base más sólida.

A pesar de los logros conseguidos a lo largo del año, la mayoría de las economías avanzadas, y algunas de las emergentes, tienen todavía ante sí considerables desafíos antes de lograr un crecimiento sólido y sostenido; entre ellos, la necesidad de reforzar los balances de las familias, estabilizar y reducir los altos niveles de deuda pública, y sanear y reformar el sector financiero.

En este contexto, los activos financieros han registrado una evolución dispar. Las Bolsas tuvieron un comportamiento mixto, con un perfil más positivo de los mercados correspondientes a economías más saneadas, con mayores perspectivas de crecimiento o cuya autoridad monetaria ha mantenido políticas de estímulo más activas. Los mercados de renta fija se han caracterizado por un proceso de caída de los tipos de interés en las principales áreas geográficas (EE.UU., Eurozona y Reino Unido), medido por los activos sin riesgo. A nivel de la Eurozona, lo más destacado ha sido el castigo sufrido por los bonos y obligaciones emitidas por residentes en países llamados periféricos, tanto públicos como corporativos, que ha conducido a un incremento muy importante de sus rentabilidades.

Evolución de los mercados aseguradores

Mercado español¹

De acuerdo con las primeras estimaciones, en 2010 el volumen total de las primas de seguro directo emitidas ha ascendido a 57.466 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

RAMOS	2010	2009	% Var. 10/09
Vida	25.732	28.119	(8,5%)
No Vida	31.734	31.664	0,2%
TOTAL SEGURO DIRECTO	57.466	59.783	(3,9%)

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Los seguros no Vida representan el 55,2 por 100 del volumen total de primas. En términos absolutos, el ramo de Automóviles sigue siendo el de mayor volumen, aunque su tasa de crecimiento ha sido negativa por efecto de la fuerte competencia, y de la continuación de la caída en las ventas de vehículos nuevos que ya se observó en 2009. En el siguiente cuadro se presenta el desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros no Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

	2010	2009	% Var. 10/09
Automóviles	11.526	11.642	(1,0%)
Salud	6.399	6.134	4,3%
Multirriesgos	6.242	6.053	3,1%
Resto de ramos no Vida	7.567	7.835	(3,4%)
TOTAL NO VIDA	31.734	31.664	0,2%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

1) Fuente: ICEA e INVERCO.



José Manuel Martínez analizó en Madrid la situación del sector en el 46º Seminario Anual de la International Insurance Society (IIS).

Un año más, se ha seguido observando un descenso en la importancia relativa del ramo de Automóviles, como puede apreciarse en el siguiente cuadro:

	2010	2009	2008	2007	2006
Automóviles	36,3%	36,7%	38,0%	39,5%	40,6%
Salud	20,2%	19,2%	18,0%	17,0%	16,3%
Multirriesgos	19,7%	19,3%	18,1%	17,2%	16,8%
Resto de ramos no Vida	23,8%	24,7%	25,9%	26,3%	26,3%

Con base en los datos al cierre del mes de septiembre, se puede afirmar que el resultado técnico ha mantenido la línea de deterioro de los dos años anteriores. En el siguiente cuadro se presenta la evolución del ratio combinado, que mide el resultado técnico calculado sobre prima imputada neta de reaseguro:

	TOTAL		AUTOMÓVILES		MULTIRRIESGOS		SALUD	
	30.09.10	30.09.09	30.09.10	30.09.09	30.09.10	30.09.09	30.09.10	30.09.09
Siniestralidad	73,2%	72,5%	80,5%	79,0%	67,6%	63,7%	84,1%	84,0%
Gastos	20,8%	21,1%	17,0%	17,7%	30,3%	31,0%	10,6%	10,4%
Ratio combinado	94,0%	93,6%	97,5%	96,7%	97,9%	94,7%	94,7%	94,4%

El volumen de ahorro gestionado por seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha alcanzado los 146.500 millones de euros, con incremento del 1,9 por 100 respecto al ejercicio anterior.

La mayoría de las economías avanzadas, y algunas de las emergentes, tienen todavía ante sí considerables desafíos antes de lograr un crecimiento sólido y sostenido.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los patrimonios gestionados por seguros de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones, y sus respectivas variaciones respecto al ejercicio anterior:

	2010	2009	% Var. 10/09
Seguros de Vida	146.500	143.790	1,9%
Fondos de Inversión	211.068	225.633	(6,5%)
Fondos de Pensiones	84.757	84.920	(0,2%)
TOTAL	442.345	453.252	(2,6%)

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Mercados iberoamericanos²

En el siguiente cuadro se muestra la variación de los volúmenes de primas emitidas³ de los principales mercados iberoamericanos de seguros, de acuerdo con la información más reciente disponible:

PAÍS	Fecha	no Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/2010	25,4%	2,8%	21,0%
Brasil	30/11/2010	14,5%	19,7%	17,2%
Colombia	30/09/2010	8,5%	13,5%	10,5%
Chile	30/09/2010	15,9%	28,5%	23,3%
República Dominicana	30/11/2010	6,1%	2,8%	5,6%
Ecuador	30/09/2010	12,7%	21,0%	14,0%
México	30/09/2010	(6,4%)	6,5%	(0,7%)
Paraguay	30/06/2010	13,6%	27,6%	14,8%
Perú	30/11/2010	5,7%	58,8%	24,2%
Puerto Rico	30/09/2010	8,4%	(8,1%)	7,0%
El Salvador	30/09/2010	(1,7%)	0,5%	(0,9%)
Uruguay	30/09/2010	10,3%	17,0%	11,8%
Venezuela	30/11/2010	n.d.	n.d.	12,6%

En general, se observan las siguientes tendencias:

— El volumen total de primas expresado en euros crece por la significativa apreciación de las monedas locales y por las elevadas tasas de crecimiento en los principales países, con la notable excepción de Venezuela (-35 por 100 en euros).

— El seguro de no Vida ha crecido en la mayoría de los países, destacando los fuertes incrementos registrados en Argentina —por efecto de un volumen de ventas históricamente alto de vehículos nuevos, y del aumento de las contrataciones y prestaciones en las ventas del seguro de Accidentes y Riesgos del Trabajo— y en Brasil, debido al crecimiento de la economía y a la comercialización de productos más asequibles. Estos incrementos, junto con la citada apreciación de las



El diario El País retrató a 10 grandes empresas de España, incluyendo a MAPFRE entre ellas.

divisas, han permitido contrarrestar la caída del volumen de negocio en México —motivada por el carácter bienal de la póliza de la petrolera Pemex, que se renueva en 2011 y sin la cual el mercado crecería un 3,8 por 100— y en Venezuela, por la crisis económica y la fuerte devaluación del bolívar.

— El seguro de Vida presenta un incremento significativo, impulsado principalmente por el desarrollo del negocio en Brasil —gracias al crecimiento económico y a la fuerte demanda por el producto VGBL⁴, que goza de atractivos incentivos fiscales—, y en Chile, debido al fuerte repunte de los seguros previsionales (jubilación y rentas), impulsado por la recuperación económica y la mayor estabilidad en los mercados financieros.

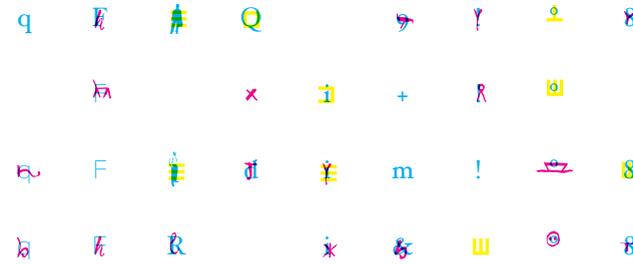
Otros mercados

En los EE.UU., con base en estimaciones de mercado al mes de septiembre, se aprecia una ligera mejora en el mercado de no Vida, que registra un crecimiento del 0,6 por 100, frente a una contracción del 4,8 por 100 en el mismo periodo del año pasado. Esta mejora recoge el efecto positivo de la recuperación de la actividad económica y de los incrementos de tarifa en los seguros para particulares (+5 por 100 en Automóviles y +2,5 por 100 en Hogar), que han compensado el efecto de la caída de precios en los seguros de Empresas originada por la fuerte competencia. Por su parte, el seguro de Vida y Salud presenta una mejora sustancial, con un crecimiento del 2,6 por 100 a la misma fecha (-9,1 por 100 en 2009) como resultado del aumento de la demanda, gracias a la recuperación económica que ha permitido absorber el efecto negativo de las altas tasas de desempleo.

2) Los datos relativos a los mercados iberoamericanos proceden de los organismos de supervisión y las asociaciones sectoriales de cada país, así como de las entidades MAPFRE que operan en ellos.

3) Las variaciones porcentuales se han calculado en base a la información más reciente disponible para cada país.

4) Seguro de Vida Generador de Beneficios Libres.



Izquierda: III Reunión de las Entidades de la División de Seguro Directo Internacional celebrada en México.

Derecha: Alberto Manzano recibió la Carabela de Plata de la Asociación de Corresponsales de Prensa Iberoamericana.

En Portugal, con cifras al cierre de noviembre de 2010, se aprecia una fuerte recuperación del mercado, que crece un 16,4 por 100 frente a la contracción del 3,9 por 100 sufrida en el mismo periodo del ejercicio anterior. El incremento ha procedido del seguro de Vida, que ha crecido un 22,9 por 100 por la notable alza en la demanda de productos a tipo garantizado, especialmente del tipo "capitalização" y "PPR". Por el contrario, el seguro de no Vida se ha quedado prácticamente estancado, con un crecimiento de tan sólo el 0,7 por 100, debido a los efectos de la crisis económica y de la intensa competencia en precios.

En Turquía, con cifras al cierre de septiembre de 2010, el mercado presenta un crecimiento del 12,1 por 100, que debe compararse con una inflación estimada del orden del 9 por 100. El seguro de no Vida ha crecido un 11,4 por 100, y se ha visto afectado por una intensa competencia en los ramos de Incendios y Automóviles. Por su parte, el seguro de Vida ha presentado un mejor desempeño, con un crecimiento del 16,2 por 100, que ha procedido principalmente de los productos vinculados a préstamos bancarios.

Mercado de reaseguro

El mercado estará sujeto a diversos retos, como son una reducida tasa de retorno sobre inversiones, una cuenta de resultados técnicos que será inferior a la de los años precedentes debido a la competencia en precios y condiciones, una reducción del volumen de negocio derivada de una mayor retención por parte de las aseguradoras, y la dificultad de que las reservas de siniestros sigan siendo ajustadas todos los años favorablemente debido entre otras razones al repunte de la inflación; y todo ello en un entorno en el que los importantes crecimientos

de negocio registrados en los mercados emergentes resultan insuficientes para compensar los efectos de la crisis que afecta a los mercados más desarrollados.

El exceso de capital del mercado reasegurador se traducirá previsiblemente en retornos de capital ocioso a los accionistas, vía reducción de capital o pago de dividendos extraordinarios; y también es probable que se sigan produciendo adquisiciones o fusiones de compañías de reaseguro, así como trasvases de domicilios de reaseguradoras con sede en Bermudas a otros países — principalmente Suiza— y al Lloyd's de Londres, aprovechando el paraguas del Fondo Central y el flujo de negocio que pasa por el mercado londinense.

En este marco las reaseguradoras deben dar los pasos adecuados y definitivos para poner en funcionamiento la normativa originada en Solvencia II, que producirá una mayor volatilidad de resultados, que unida a la mayor o menor ocurrencia e intensidad de catástrofes, determinarán un mayor o menor endurecimiento de las condiciones y los precios.

Evolución del negocio

Ingresos por operaciones y fondos gestionados

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el ejercicio 2010 a 18.137 millones de euros, con incremento del 9,9 por 100. Las primas consolidadas han sumado 16.973,1 millones de euros, con incremento del 8,8 por 100. Los ingresos totales por operaciones han

alcanzado la cifra de 20.801,6 millones de euros, incluyendo 330,8 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro⁵:

	2010	2009	% 10/09
Seguro directo España	9.551,6	9.502,8	0,5%
- Primas emitidas y aceptadas	7.404,9	7.305,8	1,4%
- Ingresos de inversiones	1.625,6	1.576,6	3,1%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	521,1	620,4	(16,0%)
Seguro directo internacional	7.834,3	6.603,1	18,6%
- Primas emitidas y aceptadas	7.039,1	5.946,3	18,4%
- Ingresos de inversiones	731,0	593,0	23,3%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	64,2	63,8	0,6%
Negocios globales	4.413,8	3.719,4	18,7%
- Primas emitidas y aceptadas	3.693,0	3.249,2	13,7%
- Ingresos de inversiones	552,9	323,2	71,1%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	167,9	147,0	14,2%
Sociedad matriz	564,8	935,6	(39,6%)
SUBTOTAL INGRESOS	22.364,5	20.760,9	7,7%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	(1.893,7)	(1.930,5)	(1,9%)
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	20.470,8	18.830,4	8,7%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	330,8	377,3	(12,3%)
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	20.801,6	19.207,7	8,3%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Los ingresos totales consolidados del ejercicio 2010 presentan cifras superiores a las del año anterior, como resultado del dinamismo del seguro directo internacional y del reaseguro, la recuperación de las ventas en España, y unos mayores ingresos financieros.

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	2010	2009	% 10/09
Provisiones técnicas de Vida	20.319,8	17.663,1	15,0%
Fondos de pensiones	5.193,1	3.781,4	37,3%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.605,7	2.686,0	(3,0%)
TOTAL	28.118,6	24.130,5	16,5%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

La variación en el importe de los patrimonios gestionados responde principalmente a la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA, la captación de seguros de Vida-Ahorro en España en el canal bancaseguros, el desarrollo del seguro de Vida en el negocio internacional, y la incorporación de FINIBANCO VIDA (Portugal).

5) Las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS se incluyen en la actividad de Negocios Globales en ambos ejercicios.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado en un 20,3 por 100.

Seguro directo en España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades de seguro directo del Grupo en España han alcanzado la cifra de 7.404,9 millones de euros, a los que hay que añadir 330,8 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	2010	2009	% 10/09
MAPFRE FAMILIAR	4.005,4	4.071,9	(1,6%)
MAPFRE EMPRESAS	682,6	666,4	2,4%
SEGURO NO VIDA EN ESPAÑA	4.688,0	4.738,3	(1,1%)
VIDA AHORRO	2.320,6	2.210,4	5,0%
Canal agencial	973,5	1.215,9	(19,9%)
Canal bancario - CAJA MADRID	821,8	573,1	43,4%
Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	525,3	421,4	24,7%
VIDA RIESGO	396,3	357,1	11,0%
Canal agencial	147,6	149,6	(1,4%)
Canal bancario - CAJA MADRID	141,5	130,5	8,4%
Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	107,2	77,0	39,1%
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA	2.716,9	2.567,5	5,8%
PRIMAS TOTALES	7.404,9	7.305,8	1,4%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	330,8	377,3	(12,3%)

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA (estas últimas integradas a partir del 30.9.10). La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA, cuyo negocio ha sido transferido en enero de 2010 a MAPFRE INTERNACIONAL, se incluye en dicha entidad para ambos ejercicios.

La disminución del 1,6 por 100 de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR responde a la no renovación voluntaria de pólizas colectivas de Salud recurrentemente deficitarias con algunas mutualidades de funcionarios. Sin tener en cuenta el efecto de este hecho, el crecimiento habría sido del 1,5 por 100, como resultado de:

- un incremento del 0,8 por 100 en el seguro de Automóviles, frente a una contracción del 1,5 por 100 para el resto del sector, gracias a las acciones de segmentación y fidelización realizadas durante el ejercicio. Al cierre del periodo, MAPFRE aseguraba 5.856.075 vehículos en España, lo que supone un incremento neto de 56.434 unidades sobre el ejercicio anterior;
- un buen comportamiento de los seguros de Hogar (+5,2 por 100);
- un aumento del 3,3 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud, que crece un 7,8 por 100 (excluyendo el negocio de funcionarios), frente a un 6,5 por 100 para el resto del sector.

Los ingresos totales consolidados del ejercicio 2010 presentan cifras superiores a las del año anterior, como resultado del dinamismo del seguro directo internacional y del reaseguro, la recuperación de las ventas en España, y unos mayores ingresos financieros.

El crecimiento en la cifra de primas de MAPFRE EMPRESAS responde a la implementación de diversos planes comerciales, cuyo éxito ha permitido hacer frente a la caída de la demanda a raíz de la crisis económica.

El incremento en la emisión de la UNIDAD VIDA procede de la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA en el último trimestre del ejercicio, del crecimiento de la emisión a través del canal bancaseguros, y de la buena evolución del seguro de Vida-Riesgo, que ha crecido un 11 por 100.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas en los distintos ramos en 2009 y 2010, junto con las correspondientes cuotas de mercado [provisionales en el caso de 2010]:

	2010	2009	% Var.	CUOTAS DE MERCADO ⁽¹⁾	
				2010	2009
Automóviles	2.367,4	2.348,5	0,8%	20,5%	20,1%
Salud	400,8	499,3	(19,7%)	6,3%	8,1%
Otros no Vida	1.919,8	1.890,5	1,6%	17,4%	17,2%
TOTAL NO VIDA	4.688,0	4.738,3	(1,1%)	16,3%	16,5%
Vida Riesgo	396,3	357,1	11,0%		
Vida Ahorro	2.320,6	2.210,4	5,0%		
TOTAL VIDA	2.716,9	2.567,5	5,8%	12,8%	9,0%
TOTAL	7.404,9	7.305,8	1,4%	14,7%	13,0%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) Cuotas de mercado basadas en los datos publicados por ICEA, donde solo se consideran las primas emitidas. Las cifras de primas de MAPFRE GLOBAL RISKS se incluyen en la actividad de Negocios Globales para ambos ejercicios.



Junta General de Accionistas 2010.

A continuación se detallan las primas emitidas por cada una de las entidades a través de los canales agencial y bancario:

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	2010	2009	Var. %	2010	2009	Var. %	2010	2009	Var. %
UNIDAD VIDA ⁽¹⁾	1.121,1	1.260,0	(11,0%)	1.595,8	1.202,0	32,8%	2.716,9	2.462,0	10,4%
MAPFRE FAMILIAR	3.805,5	3.888,0	(2,1%)	199,9	183,9	8,7%	4.005,4	4.071,9	(1,6%)
MAPFRE EMPRESAS ⁽²⁾	672,2	655,8	2,5%	10,4	10,6	(1,9%)	682,6	666,4	2,4%
NO VIDA	4.477,7	4.543,8	(1,5%)	210,3	194,5	8,1%	4.688,0	4.738,3	(1,1%)
VIDA ⁽¹⁾									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							0,0	105,5	-
TOTALES	5.598,8	5.803,8	(3,5%)	1.806,1	1.396,5	29,3%	7.404,9	7.305,8	1,4%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) Incluye MAPFRE VIDA y sus filiales, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA (estas últimas integradas a partir del 30.9.10).

(2) A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS, previamente parte de MAPFRE EMPRESAS, se incluye en el negocio internacional. A efectos comparativos se han ajustado las cifras para ambos ejercicios.

El volumen de primas de seguro aportado por la red de CAJA MADRID en 2010 ha ascendido a 1.164,4 millones de euros, con incremento del 29,7 por 100, debido principalmente al buen desarrollo de la emisión de seguros de Vida. La cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo aportada por la RED MAPFRE a CAJA MADRID, por su parte, ha ascendido a 1.973,2 millones de euros, con decremento del 22,4 por 100.

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades de seguro directo en España presentan un incremento del 3,1 por 100, y han ascendido a 1.625,6 millones de euros frente a 1.576,6 millones en 2009.

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 521,1 millones de euros, con decremento del 16 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	2010	2009	% 10/09
MAPFRE FAMILIAR	311,6	293,7	6,1%
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	85,0	83,7	1,6%
MAPFRE INMUEBLES	65,6	56,9	15,3%
MAPFRE QUAVITAE	0,9	134,7	[99,3%]
Otras	58,0	51,4	12,8%
TOTAL	521,1	620,4	[16,0%]

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

El citado decremento en la cifra de ingresos recoge la reclasificación del negocio asistencial de MAPFRE QUAVITAE como actividad interrumpida, en virtud del acuerdo alcanzado con el Grupo SAR para su venta. Sin esta reclasificación, los ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España hubieran ascendido a 660,5 millones de euros, con incremento del 6,5 por 100 respecto al ejercicio anterior

Las actividades no aseguradoras de MAPFRE FAMILIAR han aportado unos ingresos de 311,6 millones de euros, con incremento del 6,1 por 100.

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 85 millones de euros, con incremento del 1,6 por 100 respecto a 2009; el volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionados se ha situado en 2.605,7 millones de euros, lo que supone una disminución del 3 por 100; y al cierre del ejercicio los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.581,2 millones de euros, con una disminución del 3,3 por 100.



*José Manuel Martínez
y Rodrigo Rato en la Junta
General de Accionistas de
MAPFRE 2010.*

Seguro directo internacional

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades de seguro directo internacional del Grupo han tenido la siguiente evolución:

	2010	2009	% 10/09
Vida	1.200,8	953,5	25,9%
MAPFRE AMÉRICA	1.128,1	909,7	24,0%
MAPFRE INTERNACIONAL	72,7	43,8	66,0%
No Vida	5.838,3	4.992,8	16,9%
MAPFRE AMÉRICA	4.027,5	3.395,7	18,6%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.810,8	1.597,1	13,4%
PRIMAS TOTALES	7.039,1	5.946,3	18,4%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de las primas emitidas por dichas sociedades en cada tipo de negocio:

	2010	2009	% Var
Automóviles	2.932,2	2.583,9	13,5%
Salud y accidentes	844,0	738,6	14,3%
Vida y decesos	1.190,6	953,0	24,9%
Otros ramos	2.072,3	1.670,8	24,0%
TOTAL	7.039,1	5.946,3	18,4%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

La evolución de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

- el crecimiento generalizado en la región, especialmente en los ramos de Seguros Generales, Automóviles y Vida;
- la incorporación de las operaciones de seguros del GRUPO MUNDIAL, que a 31 de diciembre de 2010 aportan 146,9 millones de euros.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de los crecimientos de las primas de seguro directo obtenidos en los distintos países:

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local % 10/09
	2010	2009	% 10/09	
BRASIL	2.106,6	1.644,5	28,1%	8,1%
VENEZUELA	619,7	855,4	[27,6%]	36,5%
MÉXICO	500,4	379,7	31,8%	16,5%
ARGENTINA	458,6	402,1	14,1%	13,1%
COLOMBIA	382,2	251,8	51,8%	26,0%
PUERTO RICO	310,7	287,1	8,2%	2,0%
CHILE	210,6	138,0	52,6%	32,4%
CENTROAMERICA	187,5	38,5	-	-
PERÚ	189,6	144,5	31,2%	16,4%
OTROS ⁽¹⁾	189,7	163,8	15,8%	-
MAPFRE AMÉRICA	5.155,6	4.305,4	19,7%	

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

(1) Incluye Ecuador, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

De acuerdo con las cifras del ejercicio 2009, últimas disponibles, MAPFRE se mantiene en el primer puesto del ranking de los seguros no Vida en Iberoamérica, con una cuota de mercado del orden del 7,9 por 100 en los países y territorios en que opera. En el cuadro siguiente se muestran las cuotas de mercado en el Seguro Directo no Vida en los distintos países:

PAÍSES	CUOTAS DE MERCADO ⁽¹⁾
Argentina	8,4%
Brasil	8,3%
Chile	9,2%
Colombia	6,5%
Ecuador	4,2%
El Salvador	16,0%
México	4,8%
Paraguay ⁽²⁾	25,8%
Perú	13,6%
Puerto Rico	12,7%
República Dominicana	15,2%
Uruguay	5,7%
Venezuela	7,9%

(1) Cifras de acuerdo con los últimos datos disponibles para cada mercado.

(2) Cuota de mercado total (Vida y no Vida).

Las filiales aseguradoras de MAPFRE INTERNACIONAL han obtenido en conjunto un volumen total de primas de 1.883,5 millones de euros, con incremento del 14,8 por 100 debido a:

- el crecimiento de la emisión en los EEUU y Turquía, derivado de las subidas de tarifas y del cumplimiento de los planes de expansión;
- la apreciación del dólar estadounidense y la lira turca;
- y la incorporación de FINIBANCO VIDA (Portugal), que ha aportado 25,3 millones de euros.

En el siguiente cuadro se muestra el detalle de los crecimientos de las primas de Seguro Directo obtenidos en los distintos países:

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local % 10/09
	2010	2009	% 10/09	
ESTADOS UNIDOS	1.420,7	1.263,8	12,4%	6,5%
TURQUÍA	266,0	212,8	25,0%	15,3%
PORTUGAL	168,9	141,1	19,7%	19,7%
FILIPINAS	27,9	23,2	20,3%	7,5%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.883,5	1.640,9	14,8%	

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades de seguro directo internacional ascienden a 731 millones de euros, y presentan un incremento del 23,3 por 100.

Negocios globales

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades integradas en la División de Negocios globales han tenido la siguiente evolución:

	2010	2009	% 10/09
MAPFRE GLOBAL RISKS	910,4	838,4	8,6%
MAPFRE RE	2.371,6	2.053,7	15,5%
MAPFRE ASISTENCIA	411,0	357,1	15,1%
PRIMAS TOTALES	3.693,0	3.249,2	13,7%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

MAPFRE GLOBAL RISKS ha alcanzado un volumen de primas de 910,4 millones de euros, con incremento del 8,6 por 100. Esta evolución refleja el desarrollo del negocio internacional y el fuerte crecimiento del ramo de Incendios y Daños, que han permitido compensar los efectos de la readecuación del negocio de Caución y Crédito al nuevo escenario de mercado.



En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 2.371,6 millones de euros (2.053,7 millones en 2009). El incremento del 15,5 por 100 recoge la captación de nuevo negocio, incrementos de participaciones en los contratos existentes, un aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo, un crecimiento del negocio de Vida y Líneas Personales, y la debilidad del euro frente a otras monedas (a tasas de cambio constante el crecimiento habría sido del 10 por 100). Las primas retenidas han ascendido a 1.603,6 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 67,6 por 100 (68,2 por 100 en el ejercicio anterior).

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos por importe de 556,6 millones de euros, con incremento del 15 por 100 sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 411,0 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 15,1 por 100, y 145,7 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 15 por 100.

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades de negocios globales ascienden a 552,9 millones de euros, que representan un incremento del 71,1 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Ratios de gestión

El ratio combinado consolidado de los ramos no Vida ha sido del 95,8 por 100, reflejando la buena evolución de la siniestralidad de MAPFRE AMÉRICA y el seguro de no Vida en España, que han permitido compensar el efecto del terremoto de Chile, el mayor siniestro en la historia de MAPFRE. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:



MAPFRE patrocinó el XVII encuentro del sector asegurador “El futuro del seguro español: claves en momentos de cambio”.

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
MAPFRE S.A. consolidado	25,2%	24,9%	70,6%	70,8%	95,8%	95,7%
Seguro directo España	18,8%	18,5%	72,1%	72,6%	90,9%	91,1%
MAPFRE FAMILIAR	18,3%	17,3%	73,1%	73,4%	91,4%	90,7%
MAPFRE EMPRESAS	23,0%	27,1%	63,8%	66,6%	86,8%	93,7%
UNIDAD VIDA ⁽⁴⁾	1,07%	1,16%				
Seguro directo internacional	31,2%	31,4%	69,8%	71,0%	101,0%	102,3%
MAPFRE AMÉRICA	33,3%	33,2%	67,9%	70,7%	101,3%	103,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	26,1%	27,3%	74,4%	71,6%	100,5%	98,9%
Negocios globales	28,3%	28,8%	68,0%	64,8%	96,2%	93,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	25,3%	23,3%	80,8%	74,8%	106,1%	98,1%
MAPFRE RE	29,2%	29,9%	66,5%	63,6%	95,7%	93,5%
MAPFRE ASISTENCIA	26,4%	27,3%	65,3%	63,9%	91,6%	91,2%

(1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro no Vida.

(2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro no Vida.

(3) Ratio combinado = Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad. Cifras relativas al Seguro no Vida.

(4) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.

Resultados

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 933,5 millones de euros, con incremento del 0,7 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	2010	2009	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	12.767,9	11.900,3	7,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	10.882,6	10.242,4	6,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(7.680,0)	(7.244,0)	6,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(2.711,9)	(2.486,3)	9,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	(36,0)	(67,7)	(46,8%)
Resultado Técnico	454,7	444,4	2,3%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	783,3	723,5	8,3%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE NO VIDA	1.238,0	1.167,9	6,0%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	4.205,2	3.706,5	13,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.940,4	3.471,8	13,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(3.834,1)	(3.455,3)	11,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(658,0)	(549,4)	19,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,3)	(3,6)	(63,9%)
Resultado Técnico	(553,0)	(536,5)	3,1%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	922,5	834,3	10,6%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	(1,7)	26,2	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA	367,8	324,0	13,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	438,2	532,5	(17,7%)
Gastos de explotación	(418,1)	(488,4)	(14,4%)
Otros ingresos y gastos	(179,8)	(71,3)	-
RESULTADO DE LAS OTRAS ACTIVIDADES	(159,7)	(27,2)	-
Resultado por reexpresión de estados financieros	(15,1)	(18,5)	-
Beneficio antes de impuestos	1.431,0	1.446,2	(1,1%)
Impuesto sobre beneficios	(367,4)	(407,8)	(9,9%)
Beneficio después de impuestos	1.063,6	1.038,4	2,4%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,1	(2,3)	-
Resultado del ejercicio	1.063,7	1.036,1	2,7%
Resultado atribuible a socios externos	(130,1)	(109,2)	19,1%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	933,5	926,8	0,7%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

El resultado atribuible a la Sociedad dominante contiene en ambos ejercicios una serie de partidas de naturaleza extraordinaria. Sin ellas, el beneficio habría crecido un 11,4 por 100.

En el siguiente cuadro se muestra la aportación de las principales Unidades y Sociedades al resultado consolidado:

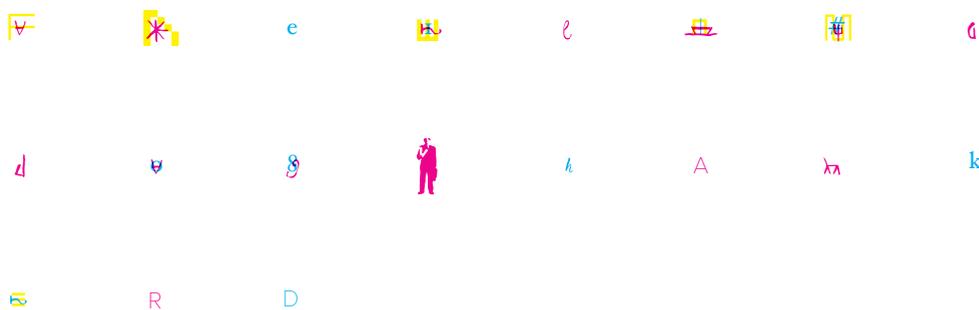
	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 2010	Aportación al resultado consolidado 2009
Resultado del seguro directo España	642,4		642,4	615,3
UNIDAD VIDA ¹⁾	135,1		135,1	125,2
MAPFRE FAMILIAR	412,8		412,8	430,8
MAPFRE EMPRESAS	94,5		94,5	59,3
Resultado del seguro directo internacional	317,6		280,9	202,4
MAPFRE AMÉRICA	214,6	(23,9)	190,7	100,8
MAPFRE INTERNACIONAL	103,0	(12,8)	90,2	101,6
Resultado de negocios globales	166,3		155,7	136,6
MAPFRE GLOBAL RISKS	21,5		21,5	17,4
MAPFRE RE	124,2	(10,6)	113,6	102,9
MAPFRE ASISTENCIA	20,6		20,6	16,3
Resultado de otras actividades	(21,5)		(79,3)	(64,1)
MAPFRE INMUEBLES	(22,4)		(22,4)	(13,3)
MAPFRE QUAVITAE	0,9	(0,4)	0,5	(1,8)
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			(57,4)	(49,0)
Otras entidades y ajustes de consolidación			(66,2)	36,6
MAPFRE S.A.			933,5	926,8

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

1) Incluye MAPFRE VIDA y sus filiales, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA, DUERO PENSIONES y las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA (estas últimas integradas a partir del 30.9.10).

MAPFRE y GRUPO MUNDIAL presentaron la nueva compañía en Panamá.





Inversiones y fondos líquidos

Las inversiones y fondos líquidos tenían a 31 de diciembre de 2010 un valor contable de 35.204,6 millones de euros, con incremento del 11 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2010	% sobre total	2009	% sobre total
Inversiones sin riesgo	3.214,1	9,1%	1.659,8	5,2%
- Tesorería	1.497,4	4,3%	861,1	2,7%
- Inversiones por cuenta tomadores de seguros	1.716,7	4,8%	798,7	2,5%
Inversiones inmobiliarias	2.468,8	7,0%	1.913,9	6,0%
- Inmuebles de uso propio	1.001,7	2,8%	1.055,5	3,3%
- Resto de inversiones inmobiliarias	1.467,1	4,2%	858,4	2,7%
Inversiones financieras	28.678,7	81,5%	27.268,1	86,0%
- Acciones	942,2	2,7%	554,9	1,8%
- Renta fija	26.695,5	75,8%	25.772,3	81,3%
- Fondos de inversión	585,9	1,7%	527,9	1,7%
- Otras inversiones financieras	455,1	1,3%	413,0	1,3%
Otras inversiones	843,0	2,4%	863,4	2,7%
- Inversiones en participadas	400,3	1,1%	429,2	1,4%
- Depósitos por reaseguro aceptado	234,0	0,7%	202,6	0,6%
- Derivados de cobertura	38,6	0,1%	0,0	0,0%
- Otras	170,1	0,5%	231,6	0,7%
TOTAL GENERAL	35.204,6	100,0%	31.705,2	100,0%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

Las inversiones inmobiliarias figuran reflejadas en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes, que al cierre del ejercicio ascendían a 1.418,4 millones de euros según valoración de expertos independientes.

Operaciones de financiación

Las principales variaciones en las fuentes de financiación del Grupo durante el ejercicio 2010 han sido las siguientes:

— una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente, por importe total de 179,6 millones⁶ de euros, en ejecución del plan de reinversión del dividendo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. En esta ampliación se han emitido 89.444.572 nuevas acciones, con lo que el número de acciones en circulación se ha elevado hasta 3.012.154.351.

— disposición de 201 millones de euros con cargo a líneas de crédito entre las que se incluye un nuevo préstamo sindicado del tipo "revolving credit facility" por importe de 500 millones de euros con vencimiento en 2013, contratado en 2010.

— reembolsos de líneas de crédito dispuestas por las filiales en 29,6 millones de euros.

6) Antes de tasas, impuestos y gastos.

En conjunto, el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo en cifras consolidadas ha experimentado un incremento neto de 59,5 millones de euros en el ejercicio.

Como parte de la adquisición del 50 por 100 de las divisiones aseguradoras y de pensiones de CATALUNYACAIXA, dicha entidad ha concedido al Grupo una financiación de 266,5 millones de euros.

Los pagos por intereses derivados de las deudas con entidades financieras y de las obligaciones en circulación han ascendido a 86,1 millones de euros (94,6 millones de euros en 2009), con disminución del 9 por 100.

Balance

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	2010	2009
Activo		
Fondo de comercio	2.258,4	1.643,9
Inmovilizado material	399,3	480,6
Tesorería	1.497,4	861,1
Inversiones e inmuebles	33.707,2	30.844,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.092,6	2.484,1
Otros activos	7.717,4	6.792,0
TOTAL ACTIVO	48.672,3	43.105,8
Pasivo		
Fondos propios	6.541,9	6.165,7
Socios externos	1.253,9	928,1
Deuda financiera y subordinada	2.122,1	2.062,6
Provisiones técnicas	33.461,9	29.767,1
- Provisiones de seguros de Vida ¹⁾	19.649,8	17.253,5
- Otras provisiones técnicas	13.812,1	12.513,6
Provisiones para riesgos y gastos	713,2	405,0
Otros pasivos	4.579,3	3.777,3
TOTAL PASIVO	48.672,3	43.105,8

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 56.471,1 millones de euros (49.573,2 millones de euros al cierre del ejercicio anterior), con incremento del 13,9 por 100.

La gestión de las inversiones mobiliarias ha continuado marcada por criterios de prudencia, tanto en lo referente al riesgo de crédito como al de los mercados bursátiles.

Patrimonio neto y rentabilidad

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 7.795,8 millones de euros, frente a 7.093,8 millones de euros en 2009. De la citada cantidad, 1.253,9 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,17 euros al final de 2010 (2,11 euros a 31.12.2009).

Con fecha 8 de febrero de 2010 la Sociedad compró 700.336 acciones propias, por importe de 1.981.178 euros; dichas acciones fueron vendidas en el propio ejercicio, registrando una minoración de patrimonio por importe de 384.070 euros.

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto durante el ejercicio:

	2010	2009
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.093,8	5.716,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	(1.073,3)	461,9
Por diferencias de conversión	231,6	16,4
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	584,0	(89,5)
TOTAL	(257,7)	388,8
Resultado del período	1.063,7	1.036,1
Distribución del resultado del ejercicio anterior	(274,4)	(237,1)
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	(210,9)	(252,2)
Otros cambios en el patrimonio neto	381,3	441,8
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.795,8	7.093,8

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

El patrimonio neto se ha incrementado en 702 millones de euros durante 2010 por el efecto de:

- el resultado del ejercicio;
- el efecto negativo de la volatilidad en los mercados financieros en el valor de las inversiones, parcialmente compensado por la aplicación de la contabilidad tácita;
- diferencias de conversión positivas, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense y de la mayoría de las divisas latinoamericanas;
- otros cambios en el patrimonio neto, principalmente la incorporación de los socios externos en las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA, y los fondos obtenidos mediante el plan de reinversión realizado en el primer trimestre que ha aportado 179,6 millones de euros (antes de tasas, impuestos y gastos) a los fondos propios.

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducida la participación de socios externos) y sus fondos propios medios, ha ascendido al 14,7 por 100 (16,7 por 100 en 2009).

En el cuadro siguiente se muestra el ROE de las principales unidades y sociedades:

	2010		2009	
	Fondos propios Medios	Resultado	ROE % ⁽¹⁾	ROE % ⁽¹⁾
MAPFRE FAMILIAR	1.346,8	412,8	30,7%	32,4%
UNIDAD VIDA	832,5	135,1	16,2%	14,6%
MAPFRE EMPRESAS	286,9	94,5	32,9%	-
MAPFRE AMÉRICA	1.493,5	214,6	14,4%	9,2%
MAPFRE INTERNACIONAL	2.168,4	103,0	4,8%	5,9%
MAPFRE GLOBAL RISKS	406,5	21,5	5,3%	-
MAPFRE RE	844,0	124,2	14,7%	14,2%
ASISTENCIA	145,3	20,6	14,2%	12,8%
MAPFRE S.A. (CONSOLIDADO)	6.353,8	933,5	14,7%	16,7%

CIFRAS EN MILLONES DE EUROS

¹⁾ Resultado después de impuestos y socios externos / Fondos propios medios (patrimonio neto sin socios externos)

Principales actividades del ejercicio

Adquisiciones, proyectos y enajenaciones

En el ejercicio se han llevado a cabo las siguientes operaciones:

- Acuerdo con CATALUNYACAIXA, por el que MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR han adquirido una participación del 50 por 100 en las filiales de seguros y pensiones de dicha entidad financiera, valorada en 549,6 millones de euros.
- Adquisición por MAPFRE INTERNACIONAL de una participación adicional del 10 por 100 en el capital social de MAPFRE GENEL SIGORTA, en precio de 35,2 millones de euros. Tras esta operación, la participación en dicha filial se sitúa en el 99,75 por 100.
- Adquisición por MAPFRE ASISTENCIA de una participación del 100 por 100 en el capital social de INSURE AND GO, compañía dedicada a la intermediación de seguros de viaje y otros (principalmente Hogar y Motor) en el Reino Unido, mediante un desembolso de 31,3 millones de euros.

Las inversiones detalladas anteriormente se han financiado con el excedente de tesorería disponible, mediante la disposición de líneas de crédito, y en el caso del acuerdo con CATALUNYACAIXA mediante financiación concedida por dicha entidad.

Con independencia de estas operaciones en mayo de 2010 se firmó el acuerdo con BANCO DO BRASIL para la constitución de una alianza estratégica en los negocios de Personas, Seguros Generales y Autos. Al cierre del ejercicio se estaban realizando los trámites necesarios para la obtención de las autorizaciones preceptivas para la materialización de las operaciones societarias. Esta alianza permitirá consolidar la posición conjunta de ambos socios en el sector, y constituir



MAPFRE firma un acuerdo de bancaseguros con CAIXA CATALUNYA, CAIXA MANRESA y CAIXA TARRAGONA.

uno de los más importantes grupos aseguradores de Brasil, con una cuota de mercado del 16 por 100, que supone ocupar la primera posición en seguros de personas y la segunda en seguros de daños.

El Grupo MAPFRE, por otra parte, ha decidido reordenar la estructura de propiedad y gestión de sus actividades inmobiliarias, mediante la transformación de MAPFRE INMUEBLES S.A. en una Sociedad de Gestión de Activos. Las principales líneas de la reordenación aprobada consisten en:

- la suspensión de la actividad de promoción inmobiliaria;
- la aportación a MAPFRE INMUEBLES de bienes inmuebles alquilados a terceros, valorados en 524,9 millones de euros;
- la reducción del endeudamiento de MAPFRE INMUEBLES con entidades bancarias, mediante la aportación de 253,3 millones de euros en efectivo.

Al cierre del ejercicio se habían realizado las aportaciones de activos inmobiliarios y efectivo.

Otros proyectos

El día 3 de diciembre de 2010 se anunció el acuerdo alcanzado por MAPFRE y CAJA MADRID con el Grupo SAR para la enajenación de MAPFRE QUAVITAE. La operación se enmarca en la estrategia de MAPFRE de centrar sus actividades en los negocios de seguros y reaseguros u otros conexos.

El día 20 de diciembre de 2010 se firmó el proyecto de fusión entre FUNESPAÑA y GESMAP, sociedad íntegramente participada por MAPFRE FAMILIAR. La fusión se

llevará a cabo mediante la absorción de GESMAP por FUNESPAÑA. Como consecuencia de esta operación, la participación de MAPFRE FAMILIAR en FUNESPAÑA se situará en aproximadamente el 45,12 por 100 del capital social de esta última. Por ello, está previsto que MAPFRE FAMILIAR formule una oferta pública de adquisición obligatoria sobre la totalidad de las acciones de FUNESPAÑA.

Inversiones

La gestión de las inversiones mobiliarias ha continuado marcada por criterios de prudencia, tanto en lo referente al riesgo de crédito como al de los mercados bursátiles. El grado de solvencia de las inversiones en renta fija sigue siendo muy elevado: los activos con calificación crediticia AA o superior representan el 70 por 100 del total, y los valores emitidos o avalados por estados de la Unión Europea el 33 por 100. Respecto al riesgo bursátil, las posiciones en renta variable tan sólo representan el 6 por 100 de los activos financieros afectos a carteras no inmunizadas, y el conjunto de estas posiciones arrojan plusvalías latentes de 121 millones de euros.

El riesgo de tipos de interés de las carteras de seguros de Vida se mantiene en niveles muy reducidos. El 94 por 100 de las provisiones matemáticas está cubierto con activos de renta fija y operaciones de permuta financiera, que permiten una inmunización respecto al riesgo de tipo de interés de acuerdo con la legislación española. En las carteras afectas a los ramos de no Vida, se ha reducido la duración modificada en la última parte del año, ante las expectativas de un posible endurecimiento de los tipos de interés, finalizando el ejercicio con un nivel del 4,9 por 100.

Las inversiones inmobiliarias se han mantenido en la misma línea que el ejercicio anterior, con desinversiones puntuales e inversiones muy selectivas en activos de

calidad, buscando especialmente la seguridad de los contratos de arrendamiento a largo plazo.

El saldo contable de las inversiones inmobiliarias al cierre del ejercicio (2.468,8 millones de euros) representaba el 7 por 100 de las inversiones totales, y el 12 por 100 de las inversiones no inmunizadas. De dicho saldo, 1.001,66 millones de euros (40,5 por 100) corresponden a inmuebles de uso propio, y el 59,5 por 100 restante (1.467,14 millones de euros) a inmuebles destinados a alquiler o venta, que tenían al cierre del ejercicio un índice ponderado de ocupación del 60 por 100.

Entre las operaciones llevadas a cabo en 2010, merecen destacarse la venta al Consorcio de Compensación de Seguros del edificio situado en la Avda. General Perón 38, de Madrid, por 113,5 millones de euros; la compra del edificio de la sede corporativa de Mercedes Benz España, por importe de 27,25 millones de euros; con una rentabilidad neta inicial del 6 por 100; y el inicio de la construcción de un nuevo edificio de 11.241 metros cuadrados en el complejo social de Majadahonda, que permitirá concentrar en dicho complejo los servicios centrales de la práctica totalidad de las entidades del Grupo, con la excepción de MAPFRE RE, que seguirá ubicada en la sede histórica de Paseo de Recoletos 25, de Madrid.

Por otra parte, se ha formalizado un compromiso de inversión en el GLL Pan European Fund por importe de 40 millones de euros, que se desembolsarán entre 2011 y 2013.

Las rentas generadas por los edificios arrendados a terceros ha ascendido a 52,4 millones de euros.



Alberto Manzano
en la XVII edición
de la Semana del Seguro.

Recursos humanos

El siguiente cuadro refleja la situación de la plantilla al cierre del ejercicio 2010, comparada con la del ejercicio precedente.

CATEGORIAS	NUMERO					
	ESPAÑA		OTROS PAÍSES		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
DIRECTIVOS	450	391	754	631	1.197	1.022
JEFES	1.489	1.977	2.490	2.209	3.966	4.186
TÉCNICOS	6.521	8.996	8.282	8.319	14.836	17.315
ADMINISTRATIVOS	8.220	5.789	8.538	6.913	16.745	12.702
TOTAL	16.680	17.153	20.064	18.072	36.744	35.225

En el apartado “MAPFRE y sus empleados” del Informe de Responsabilidad Social se incluye amplia información sobre la Política de Recursos Humanos del Grupo.

Canales de comercialización

La red de distribución de MAPFRE sigue siendo la mayor del sector asegurador en España, y una de las de mayor extensión y penetración de un grupo financiero en América Latina. MAPFRE continúa apostando por el mantenimiento de redes propias en los países en que opera, que es compatible con la utilización de otros canales de distribución. La orientación al cliente, la oferta global de productos, y la adaptación a las particularidades jurídicas y comerciales de cada uno de los mercados en que está presente son algunas de las claves del éxito de su modelo.

La red mundial de MAPFRE estaba constituida a finales de 2010 por 11.475 oficinas de las que 8.149 estaban situadas en España y 3.326 en el exterior.

A continuación se detalla su composición:

OFICINAS	2010	2009
Seguro Directo España		
Propias	3.226	3.278
Directas*	478	485
Delegadas	2.748	2.793
Bancaseguros	4.923	3.840
TOTAL ESPAÑA	8.149	7.118
Seguro Directo Internacional		
Propias	2.065	2.468
Directas	652	642
Delegadas	1.413	1.826
Bancaseguros	1.201	1.310
Negocios Globales		
Directas	42	42
De Representación	18	18
TOTAL EXTERIOR	3.326	3.838
TOTAL OFICINAS	11.475	10.956

* incluyen 48 oficinas específicas del negocio de Vida

Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros.



José Manuel Martínez en los encuentros financieros de la Universidad Internacional Menéndez Pelayo.



MAPFRE, anfitrión de la VIII Reunión de Directores de Comunicación de la Asociación de Ginebra.

En lo referido al número de oficinas en el exterior reflejado en el cuadro anterior, destaca la presencia de MAPFRE en América Latina, con 1.972 oficinas al cierre del ejercicio; la reducción del número de oficinas delegadas en la División de Seguro Directo Internacional es consecuencia de un cambio legislativo que ha implicado la desaparición de la figura del Delegado en Turquía.

En conjunto, la red mundial de MAPFRE ha facilitado a lo largo de 2010 la colaboración de un total de 69.975 mediadores, incluyendo agentes, delegados y corredores. La siguiente tabla muestra la distribución de este colectivo:

RED COMERCIAL	2010	2009
Seguro Directo España		
Agentes	14.068	18.417
Delegados	2.731	2.777
Corredores	5.527	3.703
TOTAL ESPAÑA	22.326	24.897
Seguro Directo Internacional		
Agentes	19.271	13.804
Delegados	2.433	3.354
Corredores	25.945	25.799
TOTAL EXTERIOR	47.649	42.957
TOTAL RED COMERCIAL	69.975	67.854

Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros (CAJA MADRID, BANKINTER, CCM, CAJA DUERO, CATALUNYACAIXA, NOSSA CAIXA, BANCO HIPOTECARIO DOMINICANO y FINIBANCO). En concreto, MAPFRE distribuyó sus productos en 2010 a través de 4.923 oficinas

de bancaseguros en España y 1.201 en el exterior, cifra que se ampliará de forma muy significativa en 2011 en virtud del acuerdo alcanzado con BANCO DO BRASIL (4.669 oficinas). El Grupo mantiene, además, un total de 1.876 acuerdos de distribución (968 con talleres y concesionarios de automóviles, 119 con bancos y entidades financieras, y 789 correspondientes a otras entidades), que suponen 25.866 puntos de venta.

En el apartado 4 del Informe de Responsabilidad Social se facilita amplia información sobre las relaciones del Grupo con sus mediadores.

Control interno

El Sistema de Control Interno de MAPFRE facilita la identificación y prevención de los riesgos potenciales que puedan afectar a la consecución de los objetivos de la entidad, y genera valor añadido para el Grupo en la medida en la que permite mejorar su gestión, la eficacia y eficiencia de los procesos, la confianza en los registros contables y financieros, y la ejecución eficiente del Plan Estratégico.

Durante el ejercicio 2010 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.

Dado que uno de los principios básicos del Sistema de Control Interno es la responsabilidad de todos los empleados en esta materia, se han intensificado las iniciativas para divulgar las principales políticas y normativas internas a través de la intranet del Grupo, y las acciones de formación para el desarrollo profesional y capacitación continua de sus directivos y empleados.



*Izquierda:
MAPFRE ocupa
el primer puesto del
ranking de aseguradoras
multirrama en Internet
según el X Informe sobre
este sector elaborado por
Capgemini.*

*Derecha: Presentación
oficial de las Selecciones
Españolas MAPFRE
de tenis.*

Asimismo, se ha continuado trabajando en la Gestión de riesgos, tanto mediante la elaboración trimestral del modelo de capital por factores fijos como, a través de Riskmap, en la realización de los Mapas de Riesgo, la concreción de medidas correctoras para la mitigación o reducción de los distintos riesgos detectados, y la identificación de las actividades de control desarrolladas en los principales procesos.

Planificación estratégica

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. ha aprobado en enero de 2011 los nuevos Planes Estratégicos de las Unidades, que establecen los objetivos y los principales planes de actuación de acuerdo con lo previsto en el Plan Estratégico del Grupo 2010-2012.

Las proyecciones financieras realizadas incorporan indicadores de eficiencia y productividad específicos de cada Unidad o Sociedad, además de los indicadores económicos y financieros comunes y homogéneos establecidos para el Grupo en su conjunto.

Auditoría interna

La Sociedad y sus filiales disponían al cierre del ejercicio de cinco Servicios de Auditoría Interna en España, y de catorce Unidades de Auditoría Interna localizadas en los principales países de América Latina, y en Turquía, Filipinas, Portugal y Estados Unidos, coordinados y supervisados por la Dirección General de Auditoría del Grupo.

Durante el ejercicio 2010 se han llevado a cabo un total de 984 trabajos de auditoría, de los que 372 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 171 la Organización Territorial y 100 las entidades filiales, mientras que 231 han sido trabajos especiales y 110 auditorías de sistemas; y se han dedicado 17.768 horas a la formación de los auditores internos, lo que representa un ratio de 122 horas por auditor y año.

Además, la Dirección General de Auditoría Interna ha revisado los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2010, los informes que se presentan trimestralmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y la información económica de carácter relevante que se presenta a los altos órganos de gobierno de MAPFRE. De todas estas actuaciones se da cuenta regularmente al Comité de Auditoría.

Con fecha 22 de diciembre de 2010, el Comité de Auditoría de MAPFRE, S.A. aprobó la nueva estructura de la Auditoría Interna adaptada a la nueva estructura operativa del Grupo que entró en vigor el 1 de enero de 2011.

Tecnologías y procedimientos

Durante 2010 se han alcanzado los hitos previstos de implantación del nuevo sistema integrado de gestión aseguradora TRON21, culminando su puesta en producción para los Seguros de Crédito, y se ha avanzado de acuerdo al calendario programado en las tareas y pruebas que garantizan su implantación en el primer semestre de 2011 para los Seguros de Salud, lo que permitirá que el próximo año todo el negocio asegurador no Vida del Grupo en España disponga de un único y completo sistema de gestión.

Esta actividad se ha compatibilizado con el desarrollo de otros proyectos estratégicos, entre los que merecen destacarse los siguientes:

- Inicio del proyecto para la construcción de un nuevo centro de proceso de datos primario, modular, y que cumple los requisitos de tamaño y fiabilidad exigibles para el Grupo en España en los próximos 15-20 años. Será de uso exclusivo, y contará con dos módulos simétricos cercanos y con plena capacidad de respaldo operacional.
- Superación y certificación de dos pruebas de contingencia en el Centro de Proceso de Datos de Ávila con salvaguarda de bases de datos, aplicaciones críticas para el negocio, sistemas y su configuración.

- Creación del Portal Único de Business Intelligence (BI), como punto único de acceso a todas las Soluciones de BI con información disponible para cada una de las entidades.
- Migración al entorno "open" de los procesos batch TRON21, y racionalización del almacenamiento.
- Consolidación del Servicio de Atención a Usuarios (SAU) como un "help desk" de alto rendimiento, cumpliendo con todos los objetivos de calidad y rendimiento establecidos.
- Inicio de la integración de centros telefónicos de MAPFRE ASISTENCIA en Europa y América en la infraestructura corporativa de "call center".
- Desarrollo informático del programa de fidelización de clientes "Te Cuidamos" y del servicio "Auto Puerta a Puerta" para MAPFRE FAMILIAR, así como de 13 nuevos productos para banca-seguros y 5 para el canal agencial de MAPFRE VIDA.
- Implantación de diversas funcionalidades del proyecto Prestaciones TRON21.
- Puesta en producción del proyecto "Ficha del Cliente" y de la base de datos que registra las comunicaciones entre MAPFRE y sus asegurados, superando el millón de contactos. Ambos proyectos suponen importantes avances en el logro de la plena multicanalidad.
- Implantación de proyectos novedosos en Internet (La Red en la Red, Generación Young, Asistente Virtual, etc.), y liderazgo en posicionamiento natural en buscadores y web 2.0.
- Ejecución de quince nuevas implantaciones del ERP SAP, con lo que la cifra de instalaciones atendidas por el Centro de Competencia de Procesos de Administración se eleva a 84 en 37 países.

— Implantación y uso intensivo de la aplicación de Gastos de Empleados por más de 9.500 empleados, así como incorporación de la automatización de la gestión de tarjetas de crédito de empresa y de la reserva "on-line" de servicios de viaje. Por otro lado, la aplicación "Factura Digital" ha permitido gestionar de forma completamente automatizada 32.000 facturas electrónicas y 54.500 facturas digitalizadas.

Por último, se ha gestionado de forma centralizada, integral y con significativas economías de escala la contratación de equipos y licencias, y la prestación de servicios por operadores de comunicaciones y proveedores tecnológicos de desarrollo, con acuerdos marco y operadores de ámbito mundial.

Seguridad y medio ambiente

A lo largo de 2010, MAPFRE ha continuado trabajando en la protección de sus activos corporativos, con un enfoque basado en una prudente gestión de los riesgos y en la optimización de la relación inversión/protección. En este sentido, se ha continuado prestando especial cuidado a la protección de los datos de nuestros clientes, como fórmula de reciprocidad por la confianza que ellos han depositado en nuestra empresa.

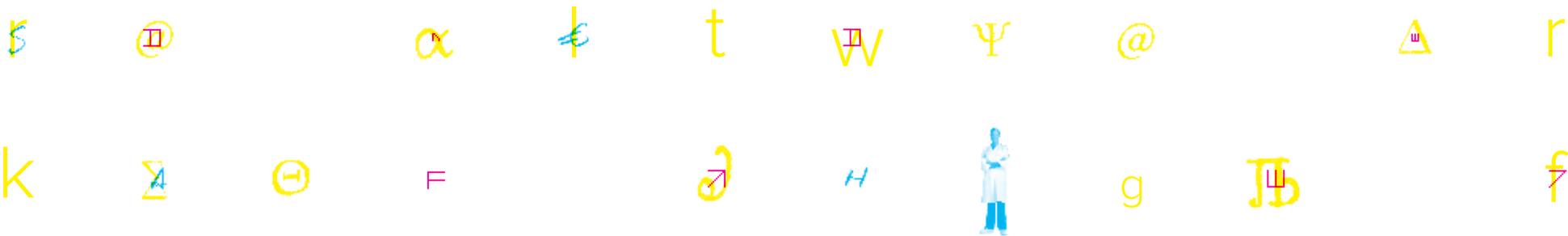
La vocación corporativa de liderazgo continúa plasmándose en el modelo de seguridad integral de MAPFRE, cuya consolidación y expansión al ámbito internacional ha continuado a lo largo del ejercicio. El modelo definido, su puesta en marcha y su implantación operativa en el Centro de Control General (CCG) sitúan a MAPFRE en la vanguardia de la práctica de seguridad, tal y como ha recogido el analista independiente Gartner Group en un caso de estudio elaborado sobre este particular.

Otro aspecto al que se ha prestado especial atención en el ejercicio ha sido el aumento de la eficiencia, mediante la reducción de costes y la optimización de los procesos internos, labor que se ha visto recompensada por la concesión de desgravaciones fiscales, de más de siete millones de euros, al ser reconocida una significativa parte de los proyectos como actividades I+ D+ i.



*Izquierda:
El Donostia International
Physics Center homenajeó
a MAPFRE por su apoyo
a la investigación científica.*

*Derecha:
Inauguración de la Feria
del Libro de Madrid,
patrocinada por MAPFRE.*



En el área medioambiental y energética, se ha lanzado el Plan de Acción Medioambiental para entidades internacionales, con actuaciones en Argentina, Brasil, Colombia, México y Puerto Rico; y se ha continuado la expansión del Sistema de Gestión Medioambiental y Energética, manteniendo la certificación medioambiental conforme a ISO 14001 en 22 edificios, e implantando el Sistema de Gestión Energética, conforme a la norma europea EN 16001, en la sede social de Maja-dahonda y en la Torre MAPFRE de Barcelona.

Comunicación, publicidad e imagen

El Grupo ha continuado prestando en 2010 especial atención a mantener una política de comunicación externa basada en la transparencia y en la colaboración con los medios de comunicación para facilitarles el complemento de su importante labor. En esta línea merecen destacarse las siguientes actuaciones:

- Celebración de 278 entrevistas con medios de comunicación, difusión de 374 notas de prensa, atención de 476 peticiones de información y 225 cuestionarios de información económica, y organización de 37 eventos.

- Edición de folletos de presentación institucional de MAPFRE, en sus versiones de prestigio y abreviada para distribución internacional, en castellano, inglés y portugués; y realización de encartes de negocio para España organizados por comunidades Autónomas, para distribuir conjuntamente con los folletos institucionales. Folleto de presentación institucional de MAPFRE RE.

- Desarrollo de una nueva Sala de Prensa en entorno web 2.0 para atención permanente de los medios de comunicación.

En la misma línea, merecen destacarse las siguientes acciones de comunicación interna:

- Edición de cuatro números y una separata especial de la revista institucional EL MUNDO DE MAPFRE, y diez números de RED MAPFRE, publicación comercial de Red MAPFRE.

- Difusión de 488 noticias a través del Portal Interno, cuyo nuevo formato permite la publicación de hasta cuatro noticias diarias.

La actividad publicitaria ha continuado apoyada en los patrocinios deportivos (Tenis, Vela, Baloncesto, Gimnasia y Motociclismo) con especial apoyo en el patrocinio del tenista Rafael Nadal, como exponente de los valores empresariales que caracterizan a MAPFRE (esfuerzo, proyección internacional y buen hacer), bajo el eslogan "MAPFRE no hay más que una", y con presencia prácticamente permanente en medios a lo largo de todo el ejercicio. Sus efectos han sido refrendados por los resultados del Estudio de Imagen de Marca (Encuesta omnibus de ICEA —1ª ola 2010—), que refleja un conocimiento espontáneo de la marca MAPFRE por el 70 por 100 de la población, un conocimiento sugerido por más del 97 por 100 y el recuerdo publicitario de nuestras campañas por más del 81 por 100 de los encuestados. Asimismo, el Estudio que desarrolla de forma permanente IOPE (Notoriedad Publicitaria) constata un incremento de más del 50 por 100 en las



El barco patrocinado por MAPFRE en la Barcelona World Race.



Revistas de MAPFRE.

menciones de la marca MAPFRE que, además de liderar el ranking de seguros, ya se posiciona entre las 40 marcas más mencionadas de todos los sectores.

Auditoría externa

Las Cuentas anuales de la Sociedad y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2010 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, con excepción principalmente de la filial en Paraguay, cuyo auditor es PriceWaterhouseCoopers.

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de Cuentas anuales, y a la revisión limitada de los Estados financieros intermedios consolidados al 30 de junio ascienden a 7.072.727 euros, de los que 6.979.445 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 214.149 euros



por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, y 507.847 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

Perspectivas

Las estimaciones sobre la expansión de la actividad económica mundial para el ejercicio 2011 prevén una cierta desaceleración aunque, a diferencia del año anterior, el crecimiento será más homogéneo por áreas geográficas. Respecto a las tasas de desempleo, las previsiones apuntan a que no experimentarán mejoras significativas; y en el ámbito de los precios, las estimaciones señalan a tasas de inflación muy reducidas.

El mayor foco de incertidumbre para el año actual seguirán siendo los países periféricos del Área Euro. En efecto, las dudas sobre la capacidad de estas economías de reducir significativamente su déficit público y su nivel de endeudamiento, continuarán provocando una elevada volatilidad en los mercados de bonos soberanos, que tendrá su reflejo en el resto de los mercados financieros. Para hacer frente a la presión de los mercados, las economías periféricas del área euro continuarán afrontando recortes presupuestarios y reformas de más calado a largo plazo, como la disminución del peso del sector público, la reforma de los sistemas de pensiones o modificaciones en el marco laboral.

Al contrario que los otros bancos centrales de las principales economías desarrolladas que han adoptado políticas mucho más agresivas, el Banco Central Europeo sigue actuando dentro de los límites que marca la ortodoxia monetaria, aunque cabe esperar que siga manteniendo los tipos de interés en niveles muy reducidos.

No obstante, las turbulencias en los mercados de deuda soberana en euros están configurando una deficiente transmisión de los estímulos monetarios, ya que los tipos de interés vigentes en cada estado son diferentes, dependiendo de su prima por riesgo. Esto está provocando que, para una misma política monetaria e iguales expectativas de actuación de la autoridad monetaria, en los países con menos crecimiento los tipos crediticios sean muy superiores a los de los países con mayor dinamismo, al contrario de lo que sería conveniente.

En el ejercicio 2011 es razonable esperar que España salga de la recesión, pero las tasas de crecimiento serán muy débiles y no permitirán reducir significativamente la tasa de desempleo. El principal factor de expansión en nuestro país seguirá siendo la demanda exterior, ya que la demanda interna continuará débil, pues la demanda de consumo de las familias seguirá afectada por la elevada tasa de paro y la política fiscal más restrictiva, y la inversión empresarial no puede tener crecimientos muy elevados, dado el exceso de capacidad productiva.

Los órganos de gobierno de MAPFRE consideran que, en el contexto económico nacional e internacional anteriormente descrito, el Grupo tiene la capacidad de seguir creciendo y remunerando adecuadamente a sus accionistas, gracias a:

- La creciente diversificación internacional de sus actividades.
- Las atractivas oportunidades de desarrollo ofrecidas por las nuevas adquisiciones y acuerdos de colaboración.
- La consolidación de las redes agenciales y de bancaseguros, acompañada por el desarrollo de canales de distribución alternativos.
- La gestión prudente de sus riesgos.
- Su fortaleza financiera.

Otra información

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 3.012.154.351 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 64,42 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A., que se corresponde con las participaciones directas que tienen CARTERA MAPFRE, S.L. (64,40 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 14,96 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 está depositado en el Registro Mercantil de Madrid.
- 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 Administración⁷.

⁷ 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 entidad que se presenta dentro de este informe.

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 100 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 poderados y sus facultades concretas.

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

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

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

Informe de gobierno corporativo

A continuación se presenta el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad, según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio, conforme a la redacción realizada por la Ley 16/2007.

A. Estructura de la propiedad

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
28-06-2010	301.215.435,10	3.012.154.351	3.012.154.351

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:
NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	0	1.940.477.045	64,422
CAJA DE AHORROS Y MONTE PIEDAD DE MADRID	0	450.712.593	14,963

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	1.939.840.608	64,400
CAJA DE AHORROS Y MONTE PIEDAD DE MADRID	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	450.712.593	14,963

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	220.361	0	0,007
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	87.901	0	0,003
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	73	0	0,000
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.973	0	0,001
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	44.346	0	0,002
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	181.385	0	0,006
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	30.325	2.242	0,001
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23	0	0,000
DON FILOMENO MIRA CANDEL	150.288	0	0,005
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	23	0	0,000
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	100.000	0	0,003
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	77.684	0	0,003
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	0	0	0,000
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	13.179	23	0,000
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	33.945	0	0,001
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	18.097	0	0,001
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	299.491	418.653	0,024
DON RAFAEL BECA BORREGO	0	452.760	0,015
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	23	0	0,000
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	68.058	0	0,002
DON RODRIGO DE RATO FIGAREDO	50	0	0,000
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	7.218	0	0,000
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	0	0	0,000

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON RAFAEL BECA BORREGO	BEBORSIL, S.L.	452.576	0,015
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MUFTI, S.L.	251.770	0,008
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA ISABEL SALVÁ ROSELLÓ	55.156	0,002
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA MARGARITA ROSELLÓ BARBERÁ	56.571	0,002
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	DOÑA MARTA SALVÁ ROSELLÓ	55.156	0,002
DON RAFAEL BECA BORREGO	BECA INMOBILIARIA, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	CONSTRUCCIONES ALBORA, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	GRUPOBEKINSA, S.L.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	LAGUNAS DEL PORTIL, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	LAS CERRAJAS, S.L.	23	0,000
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	DOÑA LUZ RUFAS MÁRQUEZ DE ACUÑA	2.242	0,000
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	DOÑA MERCEDES VARELA VILLAFRANCA	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	NUEVO QUINTO, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	PROMOCIONES B.4, S.A.	23	0,000
DON RAFAEL BECA BORREGO	PROMOTORA SAN MIGUEL, S.L.	23	0,000
% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración			0,074

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación:

Contractual

Breve descripción:

ALIANZA EMPRESARIAL ESTRATÉGICA ENTRE CAJA MADRID Y MAPFRE, S.A.

Nombre o denominación social relacionados

CAJA DE AHORROS Y MONTE PIEDAD DE MADRID

Tipo de relación:

Societaria

Breve descripción:

CAJA MADRID CIBELES, S.A. TIENE PARTICIPACIONES EN LAS SIGUIENTES FILIALES DE MAPFRE, S.A.: 10,35% EN MAPFRE AMÉRICA, S.A.; 12,5% EN MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. Y 49% EN MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A. Y UNA PARTICIPACIÓN MAYORITARIA EN EL BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE, S.A., DONDE MAPFRE, S.A. TIENE UN 48,97%.

Nombre o denominación social relacionados

CAJA MADRID CIBELES, S.A.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

SÍ

% de capital social afectado:

15

Breve descripción del pacto:

La participación accionarial agregada de CAJA MADRID no excederá del 15%, ni se reducirá por debajo del 3%. CAJA MADRID se compromete a no ejercer los derechos políticos de las acciones que eventualmente excedan del 15% del capital, renunciando expresamente a su ejercicio.

Intervinientes del pacto parasocial

CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.

CARTERA MAPFRE, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

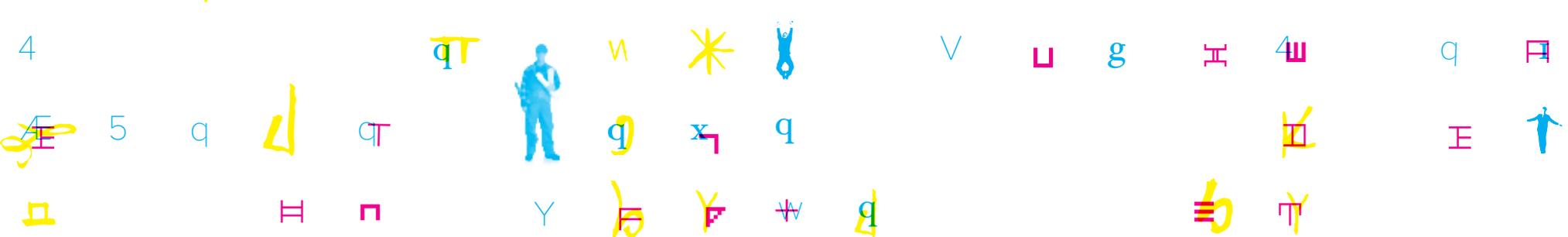
A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

SÍ

Nombre o denominación social

FUNDACIÓN MAPFRE

Observaciones



A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
0	0	0,000

(*) A través de:

Total:	0
---------------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía / (Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0
--	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

El Consejo de Administración cuenta con autorización vigente de la Junta General para que la Sociedad pueda proceder, directamente o a través de sociedades filiales, a la adquisición derivativa de acciones propias, con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, o por cualquier otro acto inter vivos a título oneroso, de acciones libres de toda carga y gravamen.

b) Número máximo de acciones a adquirir: acciones cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 10% del capital social de MAPFRE, S.A.

c) Precio mínimo y máximo de adquisición: 90% y 110%, respectivamente, de su valor de cotización en la fecha de adquisición.

d) Duración de la autorización: cinco años a contar desde la fecha del acuerdo, adoptado el 6 de marzo de 2010.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
--	---

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:
NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
--	---

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:
NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

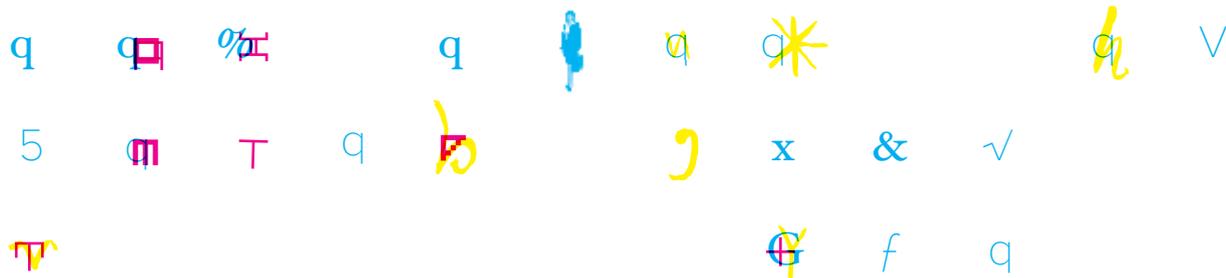
En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B. Estructura de la administración de la sociedad

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	24
Número mínimo de consejeros	5



B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ		PRESIDENTE	28-05-1987	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON ALBERTO MANZANO MARTOS		VICEPRESIDENTE 1º	28-05-1987	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO		VICEPRESIDENTE 2º	12-03-2003	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN		VICEPRESIDENTE 3º	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON ALFONSO REBUERTA BADIÁS		CONSEJERO	17-04-1999	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS		CONSEJERO	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO		CONSEJERO	17-04-1999	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO		CONSEJERO	08-03-2008	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON FILOMENO MIRA CANDEL		CONSEJERO	27-06-1981	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO		CONSEJERA	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO		CONSEJERO	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ		CONSEJERO	08-03-2008	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN		CONSEJERO	08-03-2008	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ		CONSEJERO	17-04-1999	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID		CONSEJERO	06-03-2004	08-03-2008	Votación en Junta de Accionistas
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO		CONSEJERO	17-04-1999	26-03-2007	Votación en Junta de Accionistas
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR		CONSEJERO	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON RAFAEL BECA BORREGO		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS		CONSEJERO	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO		CONSEJERO	29-12-2006	29-12-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON RODRIGO DE RATO FIGAREDO		CONSEJERO	06-03-2010	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO		CONSEJERO	12-05-1989	07-03-2009	Votación en Junta de Accionistas
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ		CONSEJERO	29-12-2006	06-03-2010	Votación en Junta de Accionistas

Número Total de Consejeros

23

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA	DOMINICAL	06/03/2010
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	EJECUTIVO	31/12/2010

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VICEPRESIDENTE 1º
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VICEPRESIDENTE 3º
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO

Número total de consejeros ejecutivos

6

% total del Consejo

26,087

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ALFONSO REBUERTA BADIÁS	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON FILOMENO MIRA CANDEL	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CAJA MADRID CIBELES, S.A.
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON RODRÍGO DE RATO FIGAREDO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CAJA MADRID CIBELES, S.A.
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Número total de consejeros dominicales	10
% total del Consejo	43,478

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero	Perfil
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	HA SIDO VICERECTORA DE LA UNIVERSIDAD PONTIFICIA DE SALAMANCA DURANTE 17 AÑOS. CATEDRÁTICA DE ESTADÍSTICA. DOCTORA EN PSICOLOGÍA Y LICENCIADA EN HISTORIA.
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	LICENCIADO EN CIENCIAS ECONÓMICAS. DIPLOMADO EN ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS Y DIRECCIÓN GENERAL DE EMPRESAS. PRESIDENTE DEL BANCO URQUIJO.
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	LICENCIADO EN DERECHO. CONSEJERO DE LA BOLSA DE MADRID HASTA 2003. DIRECTIVO DE BBVA HASTA 2002.
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	DOCTOR EN CIENCIAS ECONÓMICAS. CATEDRÁTICO HACIENDA PÚBLICA E INSPECTOR DE HACIENDA DEL ESTADO (EXCEDENTE).
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	ABOGADO DE PROFESIÓN. HA SIDO JEFE ASESORÍA JURÍDICA Y DELEGADO DE LA MUTUA BALEAR Y ASESOR JURÍDICO DE PREVISIÓN BALEAR Y DE SU FUNDACIÓN HASTA DICIEMBRE 2009.
DON RAFAEL BECA BORREGO	PERITO MERCANTIL. PRESIDENTE DE DISTINTAS ENTIDADES INMOBILIARIAS Y DE EXPLOTACIÓN AGRÍCOLA.
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	ARQUITECTO SUPERIOR. ARQUITECTO JEFE DE LA XUNTA DE GALICIA DURANTE 30 AÑOS. VOCAL DE LA COMISIÓN PATRIMONIO HISTÓRICO ARTÍSTICO.

Número total de consejeros independientes	7
% total del Consejo	30,435

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital:

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI

Nombre del consejero	Motivo del cese
DON JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	BAJA LABORAL DE MUTUO ACUERDO EN MAPFRE Y RENUNCIA A SU CARGO EN EL CONSEJO EN CUMPLIMIENTO DE LO PREVISTO EN EL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO DE MAPFRE. EXPLICADO VERBALMENTE AL CONSEJO EN PLENO Y CARTA PREVIA AL PRESIDENTE DEL CONSEJO.
DON MIGUEL BLESA DE LA PARRA	RELEVO EN LA PRESIDENCIA DEL ACCIONISTA QUE PROPUSO SU NOMBRAMIENTO. EXPLICADO VERBALMENTE AL CONSEJO EN PLENO Y CARTA PREVIA AL SECRETARIO DEL CONSEJO.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del Consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE INMUEBLES, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	PRESIDENTE
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	CCM VIDA Y PENSIONES, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE RE, COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE RE, COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	PRESIDENTE
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	THE COMMERCE GROUP. INC	PRESIDENTE
DON ALFONSO REBUelta BADIÁS	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE, S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUelta BADIÁS	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	CONSEJERO
DON ALFONSO REBUelta BADIÁS	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ALFONSO REBUelta BADIÁS	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	ASCAT SEGUROS GENERALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	ASCAT VIDA, S.A. SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CAIXA MANRESA VIDA, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CAIXA TARRAGONA VIDA, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	PRESIDENTE
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	ADMINISTRADOR
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INTERNET, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA, CÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE INMUEBLES, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE ASISTENCIA, CIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	VICEPRESIDENTE
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	THE COMMERCE GROUP. INC	CONSEJERO
DON FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	DUERO PENSIONES EGFP	CONSEJERA
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERA
DOÑA FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	CONSEJERA

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	ASCAT SEGUROS GENERALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	ASCAT VIDA, S.A. SEGUROS Y REASEGUROS	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CAIXA MANRESA VIDA, S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CAIXA TARRAGONA VIDA, S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CCM VIDA Y PENSIONES, S.A.	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	DUERO PENSIONES EGFP	VICEPRESIDENTE – CONSEJERO DELEGADO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INVERSIÓN DOS S.G.I.I.C., S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE VIDA PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	PRESIDENTE
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	VICEPRESIDENTE – CONSEJERO DELEGADO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	VICEPRESIDENTE
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE FAMILIAR, S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	CONSEJERO
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE RE, COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE INMUEBLES, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	CONSEJERO
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE PARAGUAY, S.A.	CONSEJERO
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, S.A.	CONSEJERO
DON SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	CONSEJERO
DON SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	CONSEJERO

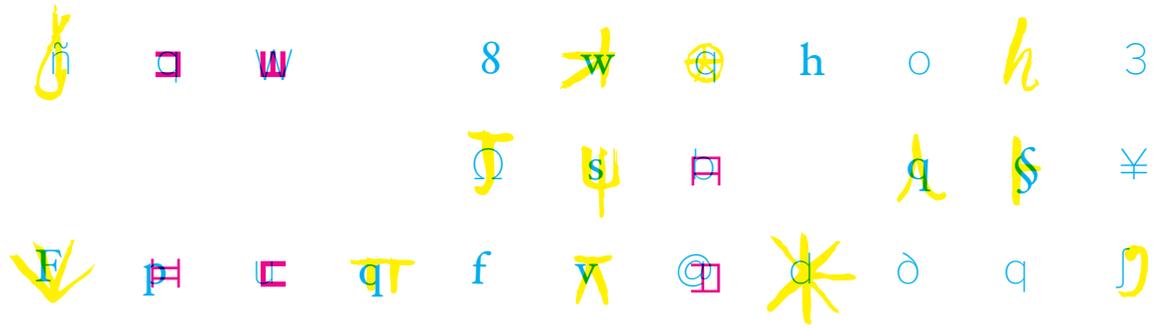
B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

SÍ

Explicación de las reglas

Según el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, ningún consejero externo podrá ser miembro al mismo tiempo de más de cinco Consejos de Administración de Sociedades del Grupo.



B.1.10. En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SÍ
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SÍ
La política de gobierno corporativo	SÍ
La política de responsabilidad social corporativa	SÍ
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SÍ
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SÍ
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SÍ
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.	SÍ

B.1.11. Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	2.428
Retribución variable	2.098
Dietas	614
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	0
Otros	5.277
TOTAL	10.417

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	18
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	3.915
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	967
Retribución variable	969
Dietas	235
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	0
Otros	810
TOTAL	2.981

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	16
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	5.791
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	9.088	1.605
Externos Dominicales	830	942
Externos Independientes	499	434
Otros Externos	0	0
TOTAL	10.417	2.981

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	13.398
Remuneración total consejeros/ beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,4

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL AUDITORÍA INTERNA
DON RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	DIRECTOR GENERAL MAPFRE, S.A.

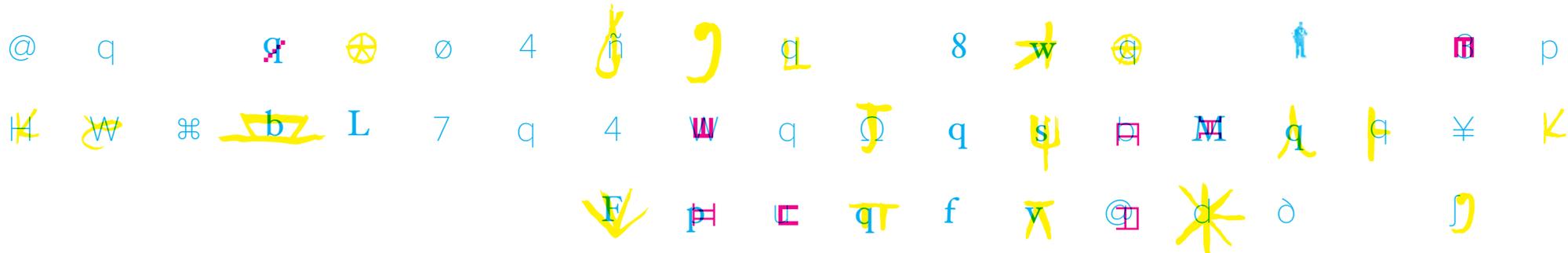
Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	1.362
---	-------

B.1.13. Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	8
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SÍ	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	SÍ
---	----



B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto:

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 17º de los estatutos sociales, los Consejeros que no ejerzan funciones ejecutivas en la Sociedad o empresas de su Grupo (Consejeros Externos) percibirán como retribución básica una asignación fija, que podrá ser superior para las personas que ocupen cargos en el seno del propio Consejo o desempeñen la presidencia de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados del Consejo. Esta retribución podrá complementarse con otras compensaciones no dinerarias (seguros de vida o enfermedad, bonificaciones, etc.) que estén establecidas con carácter general para el personal de la entidad. Los miembros del Consejo que formen parte de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados percibirán además una dieta por asistencia a sus reuniones.

Los miembros del Consejo de Administración que desempeñen funciones ejecutivas en la Sociedad o en sociedades de su Grupo (Consejeros Ejecutivos) percibirán la retribución que se les asigne por el desempeño de sus funciones ejecutivas (sueldo, incentivos, referenciados o no al valor de las acciones de la Sociedad, bonificaciones complementarias, etc.) conforme a la política establecida para la retribución de los altos directivos, de acuerdo con lo que figure en sus respectivos contratos, los cuales podrán prever asimismo las oportunas indemnizaciones para el caso de cese en tales funciones o resolución de su relación con la Sociedad. No percibirán las retribuciones asignadas a los Consejeros Externos, salvo las correspondientes por pertenencia a la Comisión Delegada, el Comité Ejecutivo o los Comités Delegados, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración, que hasta la fecha sólo lo tiene acordado respecto a la pertenencia a la Comisión Delegada.

Con independencia de las retribuciones establecidas en los dos párrafos precedentes, se compensará a todos los Consejeros los gastos de viaje, desplazamiento y otros que realicen para asistir a las reuniones de la Sociedad o para el desempeño de sus funciones.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones:

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	Sí
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	Sí

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen.	Sí
Conceptos retributivos de carácter variable.	Sí
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	Sí
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos.	Sí

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre

la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

Sí

Cuestiones sobre las que se pronuncia el informe sobre la política de retribuciones

Para 2011 se prevén incrementos del 1,4% (1% consolidable y 0,4% no consolidable) en los conceptos retributivos, salvo en aquellos directivos que han accedido a nuevos cargos a los que se ha aplicado un porcentaje superior para adecuar sus retribuciones a niveles acordes con sus nuevas responsabilidades, y con posibilidad también de algún otro incremento si se alcanzasen objetivos superiores a los previstos, lo que se someterá a estudio del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Durante el ejercicio 2011 no está previsto ningún cambio significativo en la política de retribuciones de la entidad. Sobre la política de retribuciones aplicada en 2010, ver apartados B.1.11 y B.1.14 de este informe.

Para más información, ver el propio Informe sobre Política de Retribuciones emitido por el Consejo de Administración.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones

El Comité de Nombramientos y Retribuciones comparte plenamente la política de retribuciones descrita y propone o informa, según los casos, al Consejo de Administración todos y cada uno de los actos en que se materializa dicha política.

En particular, el Informe sobre la política de retribuciones se somete a su consideración, para que emita su parecer favorable o no a su contenido.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

Identidad de los consultores externos

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	PRESIDENTE
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	CONSEJERO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	CONSEJERO
DON RODRIGO DE RATO Y FIGAREDO	CAJA MADRID CIBELES, S.A.	PRESIDENTE

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Las personas a quienes se ofrezca el cargo de consejero de MAPFRE, S.A. o de una sociedad filial deberán hacer una Declaración Previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de aquéllas que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales y las previsiones del Código de Buen Gobierno, o una situación de conflicto de intereses. Dicha declaración se efectuará en los modelos que a tal efecto tenga establecidos MAPFRE, e incluirá una aceptación expresa de las normas contenidas en el capítulo de dicho Código relativo a los derechos y deberes de los consejeros.

Las personas que desempeñen el cargo de consejero deben tener reconocida honorabilidad en su actividad profesional y comercial, así como la necesaria cualificación o experiencia profesionales, en los mismos términos exigidos por las leyes para las entidades financieras o aseguradoras sometidas a supervisión de la Administración Pública.

En especial, no pueden ser miembros del Consejo de Administración quienes tengan participaciones accionariales significativas en entidades pertenecientes a grupos financieros diferentes del integrado por la Sociedad y sus sociedades dependientes, ni quienes sean consejeros, directivos o empleados de tales entidades o actúen al servicio o por cuenta de las mismas, salvo que sean designados a propuesta del propio Consejo de Administración y sin que, en conjunto, puedan representar más del veinte por ciento del número total de consejeros.

— La formulación de candidaturas para la designación o reelección de Consejeros Independientes deberá estar precedida de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Las propuestas de reelección de dichos consejeros se sujetarán a un proceso del que necesariamente formará parte un informe emitido por dicho Comité, en el que se evaluarán la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han tenido durante su mandato precedente los cargos cuya reelección se propone.

— La formulación de candidaturas para la designación de consejeros dominicales deberá estar precedida de la oportuna propuesta del accionista que respalde su designación o reelección, y de un informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones respecto a la idoneidad del candidato propuesto.

No obstante, el Comité de Nombramientos y Retribuciones podrá también proponer por iniciativa propia la designación de Consejeros Dominicales, cuando considere que su participación en el Consejo es conveniente para la Sociedad.

— La formulación de candidaturas para la designación o reelección de Consejeros Ejecutivos, así como para la designación del Secretario, deberá estar precedida de la oportuna propuesta del Presidente del Consejo de Administración –o de quien

en su caso ejerza la máxima responsabilidad ejecutiva– y del correspondiente informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Cuando se trate de la reelección de un consejero que sea titular de un cargo en el seno del Consejo, dicho informe incluirá la evaluación del desempeño de dicho cargo, para que el Consejo pueda pronunciarse respecto a su continuidad en el mismo.

El Consejo de Administración no propondrá a la Junta General el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del plazo para el que haya sido elegido, salvo que exista una causa que lo justifique, apreciada por el Consejo de Administración previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá justificada la propuesta de cese, cuando:

— El consejero haya incumplido los deberes inherentes al cargo, haya dejado de cumplir alguno de los requisitos establecidos en el Código Unificado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para los consejeros independientes, o haya quedado incurso en una situación insalvable de conflicto de intereses conforme a lo establecido en el Título IV del Código de Buen Gobierno.

— Se produzcan cambios en la estructura accionarial de la Sociedad que impliquen una reducción del número de consejeros independientes, con arreglo a los criterios establecidos en el Código de Buen Gobierno.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años. El Presidente y los Vicepresidentes que desempeñen funciones ejecutivas, los Consejeros Delegados y el Secretario del Consejo cesarán en dichos cargos a los 65 años, o en la fecha anterior prevista en sus respectivos contratos, pero podrán continuar siendo miembros del Consejo sin funciones ejecutivas por un máximo de cinco años en las mismas condiciones que los consejeros externos dominicales.

Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, incluso los que desempeñen en las Comisiones y Comités Delegados, y formalizar las correspondientes dimisiones si el Consejo de Administración lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembros de dichos órganos de gobierno.

b) Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

c) Cuando resulten procesados (o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral) por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.

d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.

e) Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito y reputación de la Entidad, o poner en riesgo sus intereses.

f) Cuando desaparezcan las razones (si expresamente las hubiere) por las que fueron nombrados.

La puesta a disposición de tales cargos se formalizará mediante carta dirigida al Presidente del Consejo de la entidad que corresponda, con envío de copia de la misma al Presidente del SISTEMA MAPFRE.

Los Consejeros que en el momento de su nombramiento no desempeñen cargo o funciones ejecutivas en la Sociedad, o en otra entidad de su Grupo, no podrán acceder al desempeño de las mismas, salvo que renuncien previamente a su cargo de Consejero, sin perjuicio de que posteriormente sigan siendo elegibles para tal cargo.

Los Consejeros Dominicales deberán, además, presentar su dimisión cuando el accionista que los designó venda su participación accionarial.

Cuando un accionista reduzca su participación accionarial, los Consejeros Dominicales designados por él deberán dimitir en el número que proporcionalmente corresponda.

Los Consejeros Independientes de MAPFRE, además, deberán presentar su dimisión cuando cumplan doce años de permanencia interrumpida en el cargo.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

Sí

Medidas para limitar riesgos

Se considera que no existe riesgo de concentración excesiva de poder por el carácter colegiado de las decisiones, iniciadas en los órganos delegados del Consejo; y la participación de los principales altos ejecutivos en el Consejo de Administración.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

NO

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo

La enajenación de participaciones en sociedades filiales, cuando implique la pérdida de la condición de accionista mayoritario o del control directo o indirecto sobre las mismas.

Quórum

No hay requisitos estatutarios específicos para el quórum de este acuerdo, pero al exigir el voto favorable de las tres cuartas partes del Consejo, el quórum de asistencia como mínimo deberá alcanzar dicha proporción.

%

75,00

Tipo de mayoría

Voto favorable de las tres cuartas partes de los miembros del Consejo de Administración.

%

75,00

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí

Materias en las que existe voto de calidad

El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
70	65	70

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

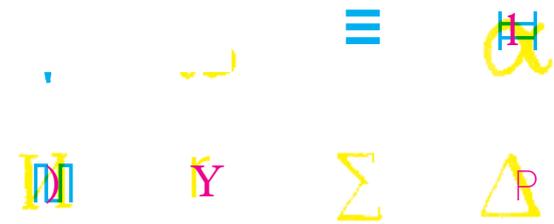
Sí

Número máximo de años de mandato
12

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación.

Explicación de los motivos y de las iniciativas

El Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPRE y el Reglamento del Consejo establecen expresamente que el Comité de Nombramientos y Retribuciones debe formular sus propuestas, velando para que se tomen en consideración personas de ambos sexos que reúnan las condiciones y capacidades necesarias para el cargo, y para que el procedimiento de selección de los candidatos no adolezca de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de personas de uno u otro sexo.



En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

Sí

Señale los principales procedimientos

El Comité de Nombramientos y Retribuciones debe velar para que se tome en consideración personas de ambos sexos que reúnan las condiciones y capacidades necesarias para el cargo.

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

No existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el Consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del Consejo	8
Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del Presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la Comisión ejecutiva o delegada	11
Número de reuniones del Comité de auditoría	6
Número de reuniones de la Comisión de nombramientos y retribuciones	7
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	5
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	2,604

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

Sí

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el Consejo:

Nombre	Cargo
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	CONSEJERO - DIRECTOR GENERAL
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL DE AUDITORÍA INTERNA
DON CARLOS BARAHONA TORRIJOS	DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad nunca ha presentado las cuentas con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad cuenta con las Direcciones Generales de Auditoría Interna y de Asuntos Legales, que supervisan las cuentas anuales en sus distintos aspectos, así como con el Comité de Auditoría de MAPFRE, constituido al efecto como órgano delegado del Consejo y con facultades de supervisión en la materia desde el ejercicio 2000.

Según establece el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte de los Auditores Externos. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

B.1.33 ¿El secretario del Consejo tiene la condición de consejero?

Sí

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

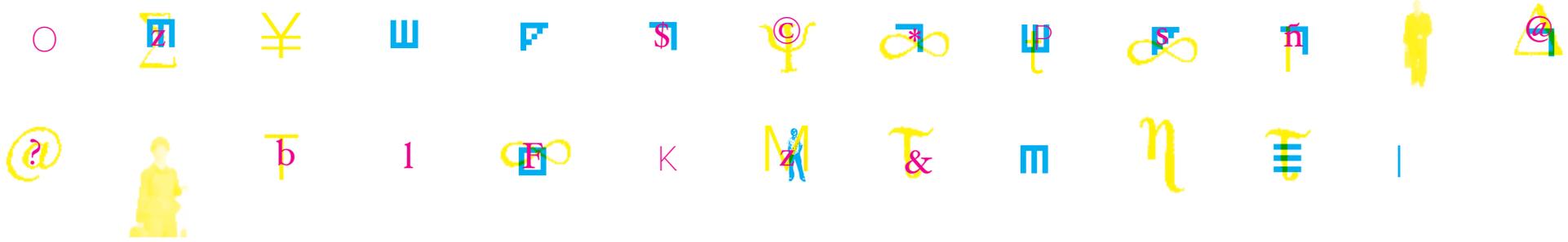
Procedimiento de nombramiento y cese

Según el artículo 15 de los estatutos y 2 del Reglamento del Consejo, corresponde al Consejo de Administración el nombramiento y cese del Secretario, previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	Sí
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	Sí
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	Sí
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	Sí

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?.

Sí



B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Adicionalmente a lo establecido en las disposiciones legales, la sociedad ha decidido proponer voluntariamente el cumplimiento de una serie de directrices generales que, de forma clara y precisa, velen por la consecución y el mantenimiento de la necesaria independencia de los auditores externos respecto a la misma, tal y como se propugna en el Código del Buen Gobierno de MAPFRE, que establece para sus Consejos de Administración los siguientes criterios en las relaciones con los auditores externos:

— Las relaciones del Consejo de Administración con los Auditores Externos de la Sociedad se encauzarán a través del Comité de Auditoría.

— El Consejo de Administración se abstendrá de contratar a aquellas firmas de auditoría que perciban o vayan a percibir anualmente del Grupo MAPFRE honorarios cuya cuantía por todos los conceptos sea superior al 5% de sus ingresos totales anuales.

— El Consejo de Administración informará en la documentación pública anual de los honorarios globales que han satisfecho la Sociedad y su Grupo consolidado a la firma auditora por servicios distintos de la auditoría.

Sin perjuicio de las facultades y funciones del Comité de Auditoría especificados en los estatutos y en el Reglamento del Consejo de Administración de la entidad, éste será informado, al menos semestralmente, de todos los servicios prestados por el auditor externo y sus correspondientes honorarios.

Asimismo, el Comité de Auditoría evaluará anualmente al Auditor de Cuentas, el alcance de la auditoría, así como la independencia del auditor externo considerando si la calidad de los controles de auditoría son adecuados y los servicios prestados diferentes al de Auditoría de Cuentas son compatibles con el mantenimiento de la independencia del auditor.

De conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta sobre los valores cotizados emitidos por la Sociedad, en el que se detallan los procedimientos relativos a la difusión de la información relevante, a los analistas financieros no se les facilita ninguna información que no sea pública.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SÍ

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	89	633	722
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	11,856	9,107	9,370

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	21	21

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría / Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,000	100,000

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BBVA	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	ACS	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	ALLIANZ	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BNP PARIBAS	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BSCH	0,000	-
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO	0,000	-
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO OLANO	BSCH	0,000	-
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO OLANO	BBVA	0,000	-
D. FILOMENO MIRA CANDEL	ALLIANZ	0,00	-
D. FILOMENO MIRA CANDEL	MÜNCHENER RUCK	0,00	-
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	BANCO URQUIJO, S.A.	0,000	PRESIDENTE
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	COMPANÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN (CESCE)	0,000	CONSEJERO

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SÍ

Detalle del procedimiento

De conformidad con lo establecido en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE y con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros pueden solicitar la contratación de asesoramiento externo con cargo a la entidad cuando se den circunstancias especiales que así lo justifiquen. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente de la Sociedad y puede ser vetada por el Consejo de Administración, si se acredita:

- Que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros.
- Que su coste no es razonable, a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la compañía.
- Que la asistencia técnica que recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la propia sociedad.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SÍ

Detalle del procedimiento

La documentación debe enviarse con carácter general con tres días completos de antelación como mínimo. En particular, cuando la documentación se envíe para ser entregada un viernes o víspera de fiesta, debe asegurarse que se entrega en el curso de la mañana de dicho día, antes de las 12 horas.

Este aspecto es objeto de análisis específico por parte del Consejo de Administración de la sociedad en su sesión anual de autoevaluación, que recibe el informe del Comité de Cumplimiento encargado a su vez de controlar la efectividad del procedimiento previsto.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SÍ

Explique las reglas

Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, tanto el de consejero como los que desempeñen en las Comisiones y Comités delegados del mismo, y formalizar las correspondientes dimisiones, si el Consejo lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembro de dichos órganos de gobierno.
- Cuando queden incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten procesados –o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral– por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito o reputación de la Sociedad, o poner en riesgo sus intereses.
- Cuando desaparezcan las razones –si expresamente las hubiere– por las que fueron nombrados.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada
Procede continuar / No procede	

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	VOCAL	EJECUTIVO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	VOCAL	EJECUTIVO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	VOCAL	EJECUTIVO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VOCAL	EJECUTIVO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	DOMINICAL

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON FILOMENO MIRA CANDEL	VICEPRESIDENTE	DOMINICAL
DOÑA. FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON JOSÉ ANTONIO MORAL SANTÍN	VOCAL	DOMINICAL
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	VOCAL	DOMINICAL

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	VICEPRESIDENTE 2º	DOMINICAL
DON ALFONSO REBUERTA BADIÁS	VOCAL	DOMINICAL
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	DOMINICAL
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	VOCAL	INDEPENDIENTE

COMISIÓN DE CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo	Tipología
DON FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	PRESIDENTE	DOMINICAL
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	DOMINICAL
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL BECA BORREGO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	VOCAL	INDEPENDIENTE

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones:

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SÍ
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SÍ
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SÍ
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SÍ
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SÍ
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SÍ
Asegurar la independencia del auditor externo	SÍ
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SÍ

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución que deba aplicarse a los Altos Cargos de Representación y de Dirección de MAPFRE, sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente corresponden a los órganos de representación y dirección de la propia Sociedad.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está integrado por un máximo de siete miembros, en su mayoría vocales no ejecutivos.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para la alta dirección y supervisión permanente de la gestión ordinaria de la Sociedad y sus filiales en sus aspectos estratégicos y operativos, y para la adopción de las decisiones que sean necesarias para su adecuado funcionamiento, todo ello con arreglo a las facultades que el Consejo de Administración le delegue en cada momento.

Estará integrada por un máximo de doce miembros, todos ellos componentes del Consejo de Administración. Su Presidente, Vicepresidente Primero y Segundo y Secretario serán con carácter nato los de dicho Consejo, que nombrará a los vocales hasta completar un máximo de doce miembros y podrá nombrar también un Vicesecretario sin derecho a voto.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

El Comité de Auditoría está integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros, que serán designados por el Consejo de Administración teniendo en cuenta los conocimientos, experiencia y aptitudes de los consejeros, especialmente en materia de contabilidad, auditoría y gestión de riesgos. Su Presidente será un consejero independiente y, la mayoría de sus miembros consejeros no ejecutivos. Será Secretario de este Comité el del Consejo de Administración. Dicho Comité tendrá las siguientes competencias:

- Verificar que las Cuentas Anuales, así como los estados financieros semestrales y trimestrales y la demás información económica que deba remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, es veraz, completa y suficiente; que se ha elaborado con arreglo a la normativa contable de aplicación y los criterios establecidos con carácter interno por la Secretaría General de MAPFRE; y que se facilita en el plazo y con el contenido correctos.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento del Auditor Externo de la sociedad, así como recibir información sobre la actuación del mismo y sobre cualquier hecho o circunstancia que pueda comprometer su independencia.
- Supervisar la actuación del Servicio de Auditoría Interna, a cuyo efecto tendrá pleno acceso al conocimiento de sus planes de actuación, los resultados de sus trabajos y el seguimiento de las recomendaciones y sugerencias de los auditores externos e internos.
- Conocer el proceso de información financiera y de control interno de la sociedad, y formular las observaciones o recomendaciones que considere oportunas para su mejora.
- Informar a la Junta General de Accionistas en relación con las cuestiones que se planteen sobre materias de su competencia.
- Formular anualmente un informe sobre sus funciones y actividades realizadas durante el ejercicio, para que sea presentado a la Junta General de Accionistas.

Denominación comisión

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para supervisar la correcta aplicación de las normas de buen gobierno que deben regir en la sociedad.

Estas funciones se ejercitan sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente correspondan a los órganos de representación y dirección de la propia Sociedad.

Vigila la aplicación de las normas de buen gobierno establecidas en cada momento y propone, en su caso, las medidas de mejora que procedan y la actualización de las citadas normas, cuando así corresponda.

El Comité de Cumplimiento está integrado por cuatro miembros, todos ellos vocales no ejecutivos. Su presidente es, con carácter nato, el Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración.

El Comité puede designar un secretario de actas, elegido de entre los componentes de la Dirección General de Asuntos Legales de MAPFRE.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegación que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Desarrollo coordinado de la política de designación y retribución de los altos cargos de representación y dirección de la entidad

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Dirección y supervisión de la gestión ordinaria de la sociedad y sus filiales en sus aspectos estratégicos y operativos

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Verificación de la información financiera, propuesta nombramiento del auditor externo y supervisión de la auditoría interna

Denominación comisión

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Supervisión de la correcta aplicación de las normas de buen gobierno que rigen la entidad

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Está prevista en los estatutos sociales y está regulada en el Reglamento del Consejo de Administración.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

Desde 2008 se hace público un Informe anual sobre la política de retribuciones de la entidad, que se somete a votación, con carácter consultivo y como punto independiente del orden del día, en la Junta General Ordinaria.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Está regulada en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos en la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Está regulado en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

El Comité de Auditoría hace público desde el ejercicio 2005 un informe anual de sus actividades, que se pone a disposición de los accionistas con ocasión de la Junta General Ordinaria.

Denominación comisión

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Está previsto en los estatutos sociales y está regulado en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

La Comisión Delegada, dada su condición de órgano de gobierno ejecutivo, está compuesta por consejeros ejecutivos (mayoría) y externos dominicales.

C. Operaciones vinculadas

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SÍ

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre estas cuestiones. Además deben actualizarla periódicamente y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Código de Buen Gobierno de MAPFRE y el Reglamento Interno de Conducta regula las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales conflictos de intereses.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones, previo examen del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad o la Comisión de Control Institucional de MAPFRE, en su caso. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero. El consejero afectado debe abstenerse de asistir e intervenir en estas decisiones.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

D. Sistemas de control de riesgos

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo

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

— Riesgos Operacionales: Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.

— Riesgos Financieros: Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.

— Riesgos de la Actividad Aseguradora: Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.

— Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo: Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones, derivados del entorno regulador y, finalmente, el de competencia.

Centralización del sistema de gestión de riesgos

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

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

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

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

Estimación de riesgos capitales

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos estratégicos y de gobierno corporativo de la actividad aseguradora. Además, el nivel de capital asignado a cada Unidad no podrá nunca ser inferior al capital mínimo legalmente requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos.

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

Riesgos operacionales

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

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

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

Riesgos financieros

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

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

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse entre el 3 y el 7 por 100.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior a un porcentaje fijo sobre el exceso de los activos aptos para la cobertura.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones, así como a límites de concentración por país y sector.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

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

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

Riesgos de la actividad aseguradora

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

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades y en determinados casos se someten también a revisión por parte de expertos independientes. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE,

con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

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

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

Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo

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

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo:

Sí

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio

RIESGO ASEGURADOR

Circunstancias que lo han motivado

TERREMOTO EN CHILE

Funcionamiento de los sistemas de control

Las protecciones contratadas mediante reaseguro y retrocesiones han limitado a 150 millones de euros antes de impuestos y socios externos el quebranto para el Grupo a nivel consolidado.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control:

Sí

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u Órgano

COMITÉ DE RIESGOS

Descripción de funciones

Tiene la finalidad de coordinar las actividades de: elaboración de modelos de capital propios; análisis, medición y control de riesgos y control interno.

Nombre de la comisión u Órgano

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIÓN DELEGADA

Descripción de funciones

Los Órganos de Gobierno del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios la exposición al riesgo de las Unidades. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar dicha exposición, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

La Secretaría General del Grupo es el órgano responsable de emitir instrucciones y velar por el cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la sociedad y al grupo. La Dirección General de Auditoría Interna realiza un proceso sistemático de revisión del cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a las filiales del grupo.

E. Junta general

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para los supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales:

Sí



q



M



F

Describe en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

Describe las diferencias

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

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

No existen derechos de los accionistas en relación con las juntas generales que sean distintos de los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Los accionistas cuentan con amplia información de fácil acceso para opinar y votar fundadamente en la Junta General. Su participación es facilitada sin ninguna clase de restricciones distintas de las que exige la cortesía y el buen orden en un acto público.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

Sí

Detalle las medidas

De conformidad con el artículo 11 de los estatutos sociales, actuará como Presidente de la Junta quien ostente el mismo cargo en el Consejo de Administración, o quien le sustituya accidentalmente de acuerdo con las previsiones estatutarias.

El Presidente y el Secretario de la Junta General cuidan de que ésta se desarrolle con exquisito respeto a los derechos de los accionistas.

Hasta la fecha, no se ha planteado ninguna incidencia en el buen funcionamiento de la Junta General.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
06/03/2010	0,170	80,390	0,000	0,000	80,560

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

En la Junta General Ordinaria, celebrada en primera convocatoria el día 6 de marzo de 2010, se adoptaron los acuerdos que a continuación se relacionan, por mayoría, con el voto en contra de 1 accionista, titular de 2.235 acciones (0,000076% del capital social), salvo la ratificación del nombramiento de un consejero que fue aprobada por unanimidad.

— Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2009.

— Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2009.

— Reelegir por un nuevo período de cuatro años a los consejeros D. Rafael Fointoira Suris, D. Sebastián Homet Duprá, D. Antonio Huertas Mejías, D. Andrés Jiménez Herradón, D^a. Francisca Martín Tabernero, D. Filomeno Mira Candel, D. Matías Salvá Bennasar y D. Francisco Vallejo Vallejo, sin perjuicio del cumplimiento de las previsiones estatutarias y de las normas de buen gobierno.

— Reelegir por un nuevo periodo de cuatro años a los consejeros D. Rafael Beca Borrego y D. Rafael Márquez Osorio con efecto del día 29 de diciembre de 2010, fecha en que vence su actual mandato.

— Ratificar el nombramiento del consejero D. Rodrigo de Rato y Figaredo, efectuado por el Consejo de Administración el día 6 de marzo de 2010 para cubrir la vacante producida por el cese de D. Miguel Blesa de la Parra, y elegirle por un periodo de cuatro años.

— Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,15 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 2.863.410.355, ambos inclusive, y de 0,08 euros brutos por acción a las acciones números 2.863.410.356 a 2.922.709.779, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,07 euros brutos por acción, fue anticipado a las acciones números 1 a 2.863.410.355 por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 26 de octubre de 2009 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,08 euros brutos por acción a la totalidad de las acciones, números 1 a 2.922.709.779, ambos inclusive, se pagará en la fecha que determine el Consejo de Administración dentro del plazo comprendido entre el 20 de abril y 20 de junio de 2010.

— Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 146.135.488,95 euros, equivalente al 50% del capital social.

— Solicitar la admisión a cotización en Bolsa de las acciones que emita la sociedad como consecuencia de las ampliaciones de capital que lleve a cabo el Consejo de Administración en uso de la autorización a que se refiere el precedente acuerdo.

— Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 75 y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades



Anónimas, la Sociedad pueda proceder, directamente o a través de sociedades filiales, a la adquisición derivativa de acciones propias cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 10% del capital social de MAPFRE, S.A. y durante un plazo de cinco años a contar desde la fecha del presente acuerdo.

— Refrendar el Informe sobre política de retribuciones de los consejeros que se somete a la Junta General con carácter consultivo.

— Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L., como Auditores de Cuentas de la Sociedad.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General:

SÍ

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	1.500
---	-------

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

La entidad no sigue ninguna política definida respecto a las delegaciones de voto en la junta general.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

El acceso es el siguiente: www.mapfre.com

Información General
Accionistas e Inversores.

F. Grado de seguimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo.

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

→ Ver epígrafes: A.9 , B.1.22 , B.1.23 y E.1 , E.2.

— Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

→ Ver epígrafes: C.4 y C.7

— No aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filiación" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

— Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

— Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

→ Ver epígrafe: E.8

— Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

- Ver epígrafe: E.4
- Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

- Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

- a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:
 - i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
 - ii) La política de inversiones y financiación;
 - iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
 - iv) La política de gobierno corporativo;
 - v) La política de responsabilidad social corporativa;
 - vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
 - vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
 - viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

- Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones:

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

- Ver epígrafe: B.1.14.

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

- Ver epígrafe: B.1.14.

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

- 1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- 2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
- 3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

- Ver epígrafes: C.1 y C.6
- Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

- Ver epígrafe: B.1.1
- Explique

La entidad considera que tiene la dimensión precisa para un funcionamiento eficaz y participativo y se adecúa a la evolución histórica del Grupo y sus peculiaridades.

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

- Ver epígrafes: A.2 , A.3, B.1.3 y B.1.14.
- Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

- Ver epígrafe: B.1.3
- No aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º. En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º. Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

- Ver epígrafes: B.1.3 , A.2 y A.3
- Explique

A pesar de que los accionistas que designan a los consejeros dominicales (10) representan casi el 79% del capital social, hay gran presencia de consejeros independientes (7).

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

- Ver epígrafe: B.1.3
- Explique

La entidad tiene su propio criterio establecido en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE: al menos un tercio de los consejeros deben ser consejeros independientes (7) o dominicales minoritarios (2).

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

- Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4
- Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

- Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3.
- Cumple parcialmente

Se han establecido normas expresas al respecto para el Comité de Nombramientos y Retribuciones en el Código de Buen Gobierno.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

- Ver epígrafe: B.1.42
- Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

- Ver epígrafe: B.1.21
- Cumple parcialmente

De conformidad con el artículo 18 de los estatutos, todos los consejeros pueden solicitar la inclusión de punto del orden del día por lo que cualquiera de ellos está facultado para trasladar al Consejo de Administración sus preocupaciones.

La convocatoria de una reunión pueden solicitarla tres consejeros, cualquiera que sea su tipología.

De conformidad con el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, el Consejo evaluará anualmente la actuación del Presidente y, en su caso, del máximo responsable ejecutivo, si fuese diferente, con base en el informe que le formule al efecto el Comité de Nombramientos y Retribuciones. Le corresponde al Vicepresidente externo de la entidad dirigir dicha evaluación del Presidente por Consejo de Administración.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

- Ver epígrafe: B.1.34
- Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

- Ver epígrafe: B.1.29
- Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

- Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30
- Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

- Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

- Ver epígrafe: B.1.19
- Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

- Ver epígrafe: B.1.42
- Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

- Ver epígrafe: .1.41
- Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

- Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

→ Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17
— Cumple

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

→ Ver epígrafe: B.1.2
— Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

— Cumple

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

→ Ver epígrafe: B.1.2
— Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

→ Ver epígrafes: A.2 , A.3 y B.1.2
— Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiere sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

→ Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26
— Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

→ Ver epígrafes: B.1.43, B.1.44
— Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones



que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

— Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

→ Ver epígrafe: B.1.5

— Cumple Parcialmente

Los dos consejeros que han cesado durante el presente ejercicio han explicado verbalmente al Consejo reunido en pleno su decisión y han remitido carta previa al Secretario del Consejo el primero y al Presidente del Consejo de Administración el segundo.

La dimisión del Sr. Blesa se ha debido al relevo de la presidencia del accionista que propuso su nombramiento.

La dimisión del Sr. González Porro se ha debido a su baja laboral de mutuo acuerdo en MAPFRE y ha renunciado a su cargo en el Consejo en cumplimiento de lo previsto en el apartado 2.B a) del capítulo III del Código de Buen Gobierno.

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

- i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
- ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
- iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
- iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

- i) Duración;
- ii) Plazos de preaviso; y
- iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

→ Ver epígrafe: B.1.15

— Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

→ Ver epígrafes: A.3 , B.1.3

— Cumple

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

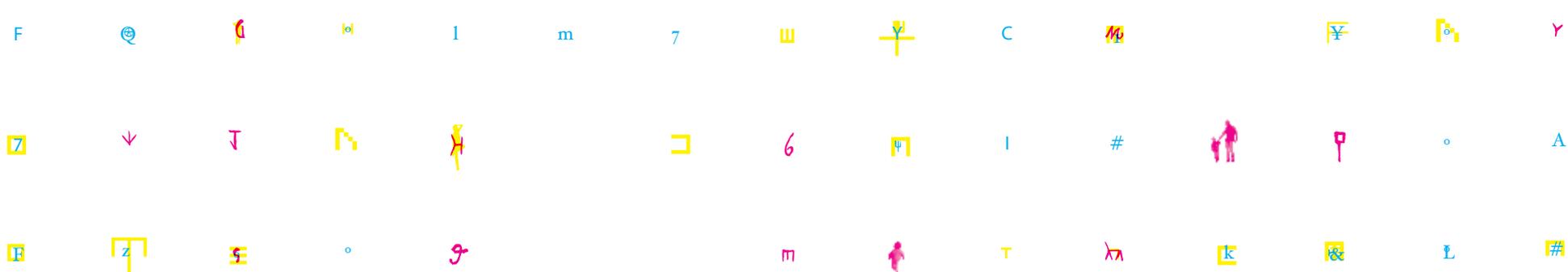
— Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

— Cumple

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

— Cumple



40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

- Ver epígrafe: B.1.16
- Cumple

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
 - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
 - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
 - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
 - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
 - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
 - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
 - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.

b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
- ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
- iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
- iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.

c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

- Explique

La información de la retribución se da agregada por categorías de consejeros, pero con desgloses suficientemente explicativos.

La entidad comparte el criterio de que la Junta General debe efectuar un adecuado control sobre las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración, pero considera que dicho control puede ejercerse de forma efectiva globalmente o por grupos homogéneos de consejeros. El detalle individual, que puede tener alguna ventaja en aras a la transparencia, presenta en opinión de la entidad inconvenientes superiores a tales ventajas.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, “Comisión Delegada”), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

- Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6
- Explique

La entidad tiene su propio criterio, configurándola como un órgano delegado netamente ejecutivo, con presencia de los máximos directivos de las entidades principales del Grupo, y con la presencia de dos consejeros externos dominicales.

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

- Cumple

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos Comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

- Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3
- Cumple parcialmente

Se cumple toda la recomendación salvo los apartados b) y c). Ambos comités cuentan con consejeros ejecutivos y el presidente del Comité de Nombramientos y Retribuciones no es un consejero independiente.

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

- Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

- Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

- Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

- Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

- Ver epígrafe: D
- Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
 - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

→ Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

– Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

– Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

→ Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

– Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

→ Ver epígrafe: B.1.38

– Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos –o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola– sean consejeros independientes.

→ Ver epígrafe: B.2.1

– Explique

La entidad tiene su propio criterio respecto de la composición adecuada del Comité de Nombramientos y Retribuciones (ver detalle epígrafe B.2.1. de este informe).

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.

c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.

d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

→ Ver epígrafe: B.2.3

– Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

– Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
- i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
 - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
 - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

- Ver epígrafes: B.1.14, B.2.3
- Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

- Cumple

G. Otras informaciones de interés

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

La entidad está adherida y cumple con el contenido del Código de Buenas Prácticas Tributarias aprobado y promovido por el Foro de Grandes Empresas y la Agencia Tributaria Española.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:
NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 02/02/2011

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.
NO

			m	3	6	7	□	o	b
		⊕	⊥	3	I	Y	🧑	F	P
	◡	⚡	≠	□	⊥	Y	🧑	≠	H
7	□		⋈	🧑		b	⊕	≠	
≠	◡	m	⊥	⊥	≠	∪	∪	+	k
~	◡	3	L	o	b	F	Q	8	A
□		≠			∞	≠	A	⊥	⊥
	□	⊥	C	I	~	¥	⊥	8	🧑
A	3	b	4	□	∞	F	🧑	z	
7	I	🧑		≠	C	I	8	¥	↓
		□	□	≠	≠	7	🧑	🧑	♀
4	□	↓	⊥	⊥	⊥	≠	e		🧑
	⊥	⊥	I		¥	o	8		

5% ¥ q \$ l ½ ∇ 6 u X t
1 4 ⅔ ∫ q # Ъ q X 7
7 x + ✱ q ¶ q ¥ 8 π s
5 ∑ q = € { 6 5 € g Δ
x œ ⌘ ✱ 2 ↶ 8 τ 8 3 ¶
4 8 € s w ¶ ∇ √ 4 w p
6 3 s 0 7 t € ¶ 6 ⚡ ∞
q q ✱ ⌘ w q ↓ o T 3 @
W 4 Ω q s 7 5 q § ¥ H
✱ h 8 F € ¶ ¾ f v @ d
q V q T 4 H ± ¶ q @

6

Cuentas Anuales consolidadas 2010

t	7	÷	2	B	И
7	∧	9	&	%	+
s	x	q	¾	£	
Δ	q	7	†	L	
=		Q	g	1	l
p	q		l	å	\$
	∩	*	=	q	€
@	⅛	1	4	9	∅
H	¥	⌘	8	d	7
d	ò	q	∫	™	7
@	%	€	q	6	®

A) Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

ACTIVO	NOTAS	2010	2009
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	3.156,03	2.121,04
I. Fondo de comercio	6.1	2.258,39	1.643,85
II. Otros activos intangibles	6.1	897,64	477,19
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	1.400,93	1.536,19
I. Inmuebles de uso propio	6.2	1.001,66	1.055,55
II. Otro inmovilizado material	6.2	399,27	480,64
C) INVERSIONES		30.988,77	28.989,94
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	1.467,14	858,43
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	1.108,70	924,28
2. Cartera disponible para la venta	6.4	26.392,10	25.118,15
3. Cartera de negociación	6.4	1.177,90	1.225,65
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	3.1	400,26	429,24
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		234,00	202,63
V. Otras inversiones		208,67	231,56
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.5	1.716,73	798,68
E) EXISTENCIAS	6.6	129,77	654,92
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	3.092,60	2.484,12
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	969,90	711,83
H) CRÉDITOS	6.7	4.133,11	3.610,10
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.7	2.732,80	2.453,01
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.7	718,66	493,67
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	6.21	28,67	24,58
2. Otros créditos fiscales		187,38	54,89
IV. Créditos sociales y otros	6.7	465,60	583,95
V. Accionistas por desembolsos exigidos		-	-
I) TESORERÍA	6.9	1.497,41	861,07
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.12	1.347,43	1.223,97
K) OTROS ACTIVOS		146,82	109,84
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	92,81	4,15
TOTAL ACTIVO		48.672,31	43.105,85

DATOS EN MILLONES DE EUROS

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTAS	2010	2009
A) PATRIMONIO NETO	6.11	7.795,81	7.093,75
I. Capital desembolsado	6.11	301,21	292,26
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	6.11	5.501,12	4.916,18
III. Acciones propias		-	-
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	4.1	933,54	926,85
V. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
VI. Ajustes por cambios de valor		(260,37)	160,05
VII. Diferencias de conversión	6.23	66,38	(129,65)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		6.541,88	6.165,69
Intereses minoritarios		1.253,93	928,06
B) PASIVOS SUBORDINADOS	6.12	610,07	620,69
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	31.745,16	28.968,46
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.14	5.895,78	5.625,77
II. Provisión de seguros de vida	6.14	17.933,03	16.454,79
III. Provisión para prestaciones	6.14	7.347,64	6.382,72
IV. Otras provisiones técnicas	6.14	568,71	505,18
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.14	1.716,73	798,68
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.15	713,22	404,95
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.16	107,48	126,22
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	1.096,31	870,25
H) DEUDAS	6.17	4.575,29	3.932,02
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.13	433,50	428,01
II. Deudas con entidades de crédito	6.13	1.078,56	1.013,93
III. Otros pasivos financieros	6.13	252,14	309,87
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.17	695,74	690,70
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.17	695,81	394,29
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	6.21	128,30	158,39
2. Otras deudas fiscales		334,38	199,83
VII. Otras deudas	6.17	956,86	737,00
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.12	281,36	288,92
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	30,88	1,91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		48.672,31	43.105,85

DATOS EN MILLONES DE EUROS

B) Cuenta de resultados global consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009

B.1 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	NOTAS	2010	2009
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.2	14.974,32	13.824,29
b) Primas reaseguro aceptado	7.2	1.998,81	1.782,50
c) Primas reaseguro cedido	6.20	(1.795,10)	(1.638,55)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	6.14	(228,95)	(177,14)
Reaseguro aceptado	6.14	(162,05)	(119,14)
Reaseguro cedido	6.20	35,94	42,23
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		10,52	7,89
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	2.016,41	2.005,07
b) De patrimonio	6.18	267,27	201,95
4. Plusvalías de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		93,55	65,46
5. Otros ingresos técnicos		49,74	39,95
6. Otros ingresos no técnicos		57,66	78,87
7. Diferencias positivas de cambio	6.23	461,96	179,49
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.8	6,30	4,82
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		17.786,38	16.297,69
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(11.024,97)	(10.031,78)
Reaseguro aceptado	5.15	(1.595,06)	(1.033,06)
Reaseguro cedido	6.20	2.017,33	795,91
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.15	(597,77)	(579,05)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(313,69)	148,62
3. Participación en beneficios y extornos		(51,25)	(28,90)
4. Gastos de explotación netos		6,19	-
a) Gastos de adquisición		(2.953,49)	(2.540,36)
b) Gastos de administración		(603,62)	(682,87)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.20	238,44	216,44
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(15,89)	(11,43)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	(470,59)	(588,66)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.18	(89,14)	(80,71)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(95,27)	(39,36)
8. Otros gastos técnicos		(86,88)	(111,28)
9. Otros gastos no técnicos		(95,13)	(33,22)
10. Diferencias negativas de cambio	6.23	(422,27)	(184,12)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.8	(21,31)	(22,02)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(16.180,56)	(14.805,85)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		1.605,82	1.491,84
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		438,18	532,51

CONCEPTO	NOTAS	2010	2009
2. Gastos de explotación	6.19	(418,10)	(488,44)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.18	39,89	95,56
b) Gastos financieros	6.18	(119,79)	(98,88)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,35	0,50
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(57,31)	(49,02)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.8	55,87	11,53
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.8	(98,80)	(30,93)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		-	-
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(159,71)	(27,17)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	3.2	(15,07)	(18,50)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.431,04	1.446,17
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.21	(367,44)	(407,77)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.063,60	1.038,40
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	6.10	0,06	(2,33)
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		1.063,66	1.036,07
1. Atribuible a intereses minoritarios		(130,12)	(109,22)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	933,54	926,85
DATOS EN MILLONES DE EUROS			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	0,31	0,33

B.2 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.431,10	1.443,84	(367,44)	(407,77)	(130,12)	(109,22)	933,54	926,85
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(385,99)	536,95	154,13	(139,37)	7,47	(32,86)	(224,39)	364,72
1. Activos financieros disponibles para la venta	(1.497,91)	624,85	424,63	(162,91)	206,52	(40,07)	(866,76)	421,87
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.468,15)	692,07	444,99	(208,59)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	38,16	(34,84)	(20,36)	35,12				
c) Otras reclasificaciones	(67,92)	(32,38)	-	10,56				
2. Diferencias de cambio	232,47	20,97	(0,87)	(4,61)	(35,57)	(1,42)	196,03	14,94
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	233,25	21,22	(0,87)	(4,61)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-				
c) Otras reclasificaciones	(0,78)	(0,25)	-	-				
3. Contabilidad tácita	834,12	(127,79)	(250,16)	38,34	(157,97)	11,00	425,99	(78,45)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	828,45	(154,68)	(248,46)	46,41				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5,67	26,89	(1,70)	(8,07)				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	21,19	20,15	(12,22)	(10,56)	(2,82)	(2,78)	6,15	6,81
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	21,20	(12,53)	(12,22)	-				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	0,05	-	-				
c) Otras reclasificaciones	(0,01)	32,63	-	(10,56)				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	24,14	(1,23)	(7,25)	0,37	(2,69)	0,41	14,20	(0,45)
TOTALES	1.045,11	1.980,79	(213,31)	(547,14)	(122,65)	(142,08)	709,15	1.291,57
DATOS EN MILLONES DE EUROS								

C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS					
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2009	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
1. Ajuste de cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
2. Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO	274,48	4.116,04	900,69	(389,03)	814,19	5.716,37
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	-	-	926,85	364,72	142,08	1.433,65
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	17,78	(137,31)	-	-	(42,57)	(162,10)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital (Nota 6.11)	17,78	300,22	-	-	-	318,00
2. Distribución de dividendos (Nota 4.2)	-	(420,03)	-	-	(51,76)	(471,79)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	31,33	31,33
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	-	(17,50)	-	-	(22,14)	(39,64)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	-	937,45	(900,69)	54,71	14,36	105,83
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	840,06	(900,69)	60,63	-	-
2. Otras variaciones (Nota 3.2)	-	97,39	-	(5,92)	14,36	105,83
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2009	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2010	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
1. Ajuste de cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
2. Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	-	-	933,54	(224,39)	122,65	831,80
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	8,95	(279,20)	-	-	199,29	(70,96)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital (Nota 6.11)	8,95	169,24	-	-	-	178,19
2. Distribución de dividendos (Nota 4.2)	-	(444,67)	-	-	(40,63)	(485,30)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	260,58	260,58
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	-	(3,77)	-	-	(20,66)	(24,43)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	-	864,14	(926,85)	-	3,93	(58,78)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	926,85	(926,85)	-	-	-
2. Otras variaciones (Notas 3.2 y 6.13)	-	(62,71)	-	-	3,93	(58,78)
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	301,21	5.501,12	933,54	(193,99)	1.253,93	7.795,81

DATOS EN MILLONES DE EUROS

D) Estado de flujos de efectivo de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONCEPTOS	2010	2009
1. Actividad aseguradora:	1.038,46	7,80
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	17.035,86	16.492,43
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(15.997,40)	(16.484,63)
2. Otras actividades de explotación:	15,72	(195,92)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	400,36	919,72
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(384,64)	(1.115,64)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(348,30)	(303,10)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	705,88	(491,22)
1. Cobros de actividades de inversión:	10.126,59	9.396,92
Inmovilizado material	17,67	161,10
Inversiones inmobiliarias	174,10	180,84
Inmovilizado intangible	4,03	2,45
Instrumentos financieros	7.306,57	6.649,06
Participaciones	67,42	325,43
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	401,87	80,30
Intereses cobrados	994,50	905,91
Dividendos cobrados	134,38	144,79
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	1.026,05	947,04
2. Pagos de actividades de inversión:	(9.807,05)	(8.332,83)
Inmovilizado material	(137,88)	(112,52)
Inversiones inmobiliarias	(52,01)	(77,01)
Inmovilizado intangible	(100,28)	(52,82)
Instrumentos financieros	(7.561,14)	(6.737,53)
Participaciones	(195,10)	(126,61)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(631,87)	(115,48)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(1.128,77)	(1.110,86)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	319,54	1.064,09
1. Cobros de actividades de financiación	897,15	955,68
Pasivos subordinados	-	-
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	211,13	318,00
Enajenación de valores propios	1,60	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	684,42	637,68
2. Pagos de actividades de financiación	(1.315,19)	(2.081,87)
Dividendos de los accionistas	(510,46)	(465,81)
Intereses pagados	(95,34)	(100,06)
Pasivos subordinados	-	(49,16)
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
Adquisición de valores propios	(1,98)	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(707,41)	(1.466,84)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(418,04)	(1.126,19)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	28,96	(0,68)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	636,34	(554,00)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	861,07	1.415,07
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.497,41	861,07

DATOS EN MILLONES DE EUROS

E) Información financiera por segmentos -Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

ACTIVO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
A) ACTIVOS INTANGIBLES	1.530,32	528,64	894,46	665,03	335,34	318,46
I. Fondo de comercio	877,52	255,12	737,04	564,00	269,95	238,83
II. Otros activos intangibles	652,80	273,52	157,42	101,03	65,39	79,63
B) INMOVILIZADO MATERIAL	97,45	67,12	582,09	586,43	357,16	300,74
I. Inmuebles de uso propio	72,78	42,86	449,66	461,21	264,51	174,74
II. Otro inmovilizado material	24,67	24,26	132,43	125,22	92,65	126,00
C) INVERSIONES	19.823,84	17.473,41	6.070,34	4.599,64	7.245,49	4.717,70
I. Inversiones inmobiliarias	202,82	186,05	219,48	320,87	128,50	459,91
II. Inversiones financieras						
1. Cartera a vencimiento	585,25	468,02	211,04	172,33	318,13	290,92
2. Cartera disponible para la venta	17.226,72	15.886,79	3.878,61	3.762,81	2.966,39	3.344,61
3. Cartera de negociación	494,41	816,15	213,88	135,36	417,70	272,44
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	5,39	16,24	7,42	96,55	24,52	308,68
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	0,05	12,99	8,82
V. Otras inversiones	1.309,25	100,16	1.539,83	111,67	3.377,26	32,32
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	1.716,73	798,68	-	-	-	-
E) EXISTENCIAS	-	-	-	-	-	-
F) PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LA PROVISIONES TÉCNICAS	132,15	81,77	332,76	187,14	3.116,36	2.424,89
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	534,41	386,35	215,24	183,29	181,88	110,53
H) CRÉDITOS	505,02	435,65	1.286,49	1.234,20	2.113,15	1.746,12
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	356,34	357,71	1.118,20	1.003,91	1.258,26	1.091,39
II. Créditos por operaciones de reaseguro.	33,08	15,17	52,86	44,46	460,74	324,05
III. Créditos fiscales	75,94	7,55	9,01	28,38	44,28	31,71
IV. Créditos sociales y otros	39,66	55,22	106,42	157,45	349,87	298,97
V. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-
I) TESORERÍA	631,35	262,45	363,43	243,12	448,20	293,69
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	179,38	153,46	463,57	415,06	529,71	456,80
K) OTROS ACTIVOS	15,09	3,48	40,97	38,66	43,87	36,11
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	24,75	0,07	-	0,02
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	25.165,74	20.191,01	10.274,10	8.152,64	14.371,16	10.405,06

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
6,06	6,38	398,90	83,52	(9,05)	519,01	3.156,03	2.121,04
-	-	382,67	52,64	(8,79)	533,26	2.258,39	1.643,85
6,06	6,38	16,23	30,88	(0,26)	(14,25)	897,64	477,19
53,61	45,80	242,46	274,25	68,16	261,85	1.400,93	1.536,19
43,86	35,59	102,69	97,13	68,16	244,02	1.001,66	1.055,55
9,75	10,21	139,77	177,12	-	17,83	399,27	480,64
2.633,52	2.420,75	12.474,94	9.103,92	(17.259,36)	(9.325,48)	30.988,77	28.989,94
34,89	31,08	986,68	93,95	(105,23)	(233,43)	1.467,14	858,43
1,28	0,46	23,73	26,64	(30,73)	(34,09)	1.108,70	924,28
2.062,32	1.910,90	324,56	258,16	(66,47)	(45,12)	26.392,10	25.118,15
43,27	29,36	8,76	-	(0,12)	(27,66)	1.177,90	1.225,65
13,71	13,03	(20,56)	18,80	369,78	(24,06)	400,26	429,24
334,75	329,36	-	-	(113,82)	(135,60)	234,00	202,63
143,30	106,56	11.151,80	8.706,37	(17.312,77)	(8.825,52)	208,67	231,56
-	-	-	-	-	-	1.716,73	798,68
-	-	129,77	654,92	-	-	129,77	654,92
966,48	603,74	-	-	(1.455,15)	(813,42)	3.092,60	2.484,12
34,10	12,49	56,16	63,24	(51,89)	(44,07)	969,90	711,83
337,94	304,05	282,35	217,13	(391,84)	(327,05)	4.133,11	3.610,10
-	-	-	-	-	-	2.732,80	2.453,01
299,71	274,88	-	-	(127,73)	(164,89)	718,66	493,67
18,48	8,91	68,34	12,93	-	(10,01)	216,05	79,47
19,75	20,26	214,01	204,20	(264,11)	(152,15)	465,60	583,95
-	-	-	-	-	-	-	-
161,71	112,89	212,34	262,25	(319,62)	(313,33)	1.497,41	861,07
169,77	167,32	10,03	26,00	(5,03)	5,33	1.347,43	1.223,97
2,32	0,86	241,54	137,23	(196,97)	(106,50)	146,82	109,84
-	-	82,56	4,06	(14,50)	-	92,81	4,15
4.365,51	3.674,28	14.131,05	10.826,52	(19.635,25)	(10.143,66)	48.672,31	43.105,85

E) Información financiera por segmentos - Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
PASIVO Y PATRIMONIO NETO						
A) PATRIMONIO NETO	3.030,57	1.450,95	4.613,68	2.593,29	4.431,06	2.409,78
I. Capital desembolsado	581,85	363,31	814,31	1.664,81	1.987,93	1.257,13
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	1.973,68	689,54	3.093,54	404,85	2.132,67	1.191,82
III. Acciones propias	-	-	-	-	-	-
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	210,10	148,71	398,55	523,38	427,45	186,70
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
VI. Ajustes por cambios de valor	(53,84)	31,83	260,26	(60,10)	(138,85)	(242,14)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	2.711,79	1.233,39	4.566,66	2.532,94	4.409,20	2.393,51
Intereses minoritarios	318,78	217,56	47,02	60,35	21,86	16,27
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-	10,00
C) PROVISIONES TÉCNICAS	18.269,44	16.740,90	4.602,87	4.377,83	7.350,20	6.319,28
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	23,33	22,20	2.449,80	2.340,61	2.618,51	2.512,18
Provisión para seguros de vida	17.583,95	16.226,61	63,81	4,79	122,35	91,97
Provisión para prestaciones	614,88	455,06	2.087,82	2.032,13	4.115,03	3.273,92
Otras provisiones técnicas	47,28	37,03	1,44	0,30	494,31	441,21
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	1.716,73	798,68	-	-	-	-
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	363,96	75,20	171,27	149,13	160,61	127,79
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	30,81	25,19	10,73	11,66	100,94	120,62
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	688,84	459,77	133,28	165,84	226,84	153,73
H) DEUDAS	1.057,79	637,02	707,69	822,87	1.951,55	1.108,33
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	115,77	149,83	26,97
II. Deudas con entidades de crédito	4,48	3,55	31,54	32,17	32,86	49,40
III. Otros pasivos financieros	245,13	293,76	0,74	1,17	4,14	0,21
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	117,97	113,39	277,81	269,52	299,97	307,79
V. Deudas por operaciones de reaseguro	32,16	14,52	76,18	48,28	566,20	371,91
VI. Deudas fiscales	68,10	70,23	26,06	91,75	227,24	114,61
VII. Otras deudas	589,95	141,57	295,36	264,21	671,31	237,44
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	7,60	3,30	34,58	32,02	149,96	155,53
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	25.165,74	20.191,01	10.274,10	8.152,64	14.371,16	10.405,06

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
977,02	915,24	11.004,25	7.721,74	(16.260,77)	(7.997,25)	7.795,81	7.093,75
314,77	256,17	3.486,52	937,61	(6.884,17)	(4.186,77)	301,21	292,26
591,23	530,03	7.073,09	6.118,60	(9.363,09)	(4.018,66)	5.501,12	4.916,18
-	-	-	-	-	-	-	-
132,52	123,91	446,03	687,52	(681,11)	(743,37)	933,54	926,85
-	-	-	-	-	-	-	-
(71,58)	(4,45)	6,09	(25,88)	(196,07)	331,14	(193,99)	30,40
966,94	905,66	11.011,73	7.717,85	(17.124,44)	(8.617,67)	6.541,88	6.165,69
10,08	9,58	(7,48)	3,89	863,67	620,41	1.253,93	928,06
-	-	610,07	610,69	-	-	610,07	620,69
2.975,35	2.349,72	-	-	(1.452,70)	(819,27)	31.745,16	28.968,46
1.229,58	1.134,64	-	-	(425,44)	(383,86)	5.895,78	5.625,77
175,68	137,27	-	-	(12,76)	(5,85)	17.933,03	16.454,79
1.544,04	1.051,17	-	-	(1.014,13)	(429,56)	7.347,64	6.382,72
26,05	26,64	-	-	(0,37)	-	568,71	505,18
-	-	-	-	-	-	1.716,73	798,68
2,21	4,46	86,16	107,60	(70,99)	(59,23)	713,22	404,95
78,82	104,35	-	-	(113,82)	(135,60)	107,48	126,22
3,37	32,38	42,26	33,12	1,72	25,41	1.096,31	870,25
234,62	173,68	2.355,48	2.347,80	(1.731,84)	(1.157,68)	4.575,29	3.932,02
-	-	283,67	285,27	-	-	433,50	428,01
-	-	1.009,68	928,81	-	-	1.078,56	1.013,93
0,04	0,12	335,75	324,87	(333,66)	(310,26)	252,14	309,87
-	-	-	-	-	-	695,74	690,70
148,95	124,47	-	-	(127,68)	(164,89)	695,81	394,29
20,46	17,18	132,60	71,55	(11,78)	(7,10)	462,68	358,22
65,17	31,91	593,78	737,30	(1.258,71)	(675,43)	956,86	737,00
94,12	94,45	1,95	3,66	(6,85)	(0,04)	281,36	288,92
-	-	30,88	1,91	-	-	30,88	1,91
4.365,51	3.674,28	14.131,05	10.826,52	(19.635,25)	(10.143,66)	48.672,31	43.105,85

E) Información financiera por segmentos - Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas						
a) Primas emitidas seguro directo	3.920,41	3.530,54	5.111,67	4.894,20	5.942,23	5.315,34
b) Primas reaseguro aceptado	-	-	11,76	18,24	504,51	344,50
c) Primas reaseguro cedido	(191,24)	(137,69)	(160,58)	(121,37)	(1.840,54)	(1.600,23)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas						
Seguro directo	30,60	(62,46)	(115,82)	56,24	(143,73)	(163,20)
Reaseguro aceptado	(0,53)	-	1,82	16,94	(41,76)	(42,65)
Reaseguro cedido	(0,42)	0,76	13,50	(6,69)	33,39	51,35
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,99	-	7,52	7,74	2,18	1,88
3. Ingresos de las inversiones						
De explotación	1.194,29	1.158,57	358,49	389,31	370,35	346,57
De patrimonio	79,93	36,79	101,55	70,09	153,96	73,73
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	106,78	65,46	-	-	-	-
5. Otros ingresos técnicos	12,42	6,89	16,42	6,57	45,16	26,48
6. Otros ingresos no técnicos	32,42	30,15	2,97	91,62	124,67	79,60
7. Diferencias positivas de cambio	25,84	3,91	3,48	6,82	112,44	21,13
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,76	-	2,87	2,96	26,06	15,37
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	5.214,25	4.632,92	5.355,65	5.432,67	5.288,92	4.469,87
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta						
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta						
Seguro directo	(3.524,94)	(3.609,73)	(3.360,46)	(3.275,06)	(4.141,29)	(3.103,38)
Reaseguro aceptado	-	0,02	(6,38)	(19,20)	(614,44)	(202,66)
Reaseguro cedido	108,01	76,97	72,34	54,12	1.996,44	828,04
b) Gastos imputables a las prestaciones	(15,78)	(9,78)	(314,90)	(318,23)	(222,06)	(207,54)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(276,98)	187,24	4,72	2,62	(39,87)	(39,10)
3. Participación en beneficios y extornos	(47,98)	(24,08)	(0,01)	-	(2,28)	(4,17)
4. Gastos de explotación netos						
a) Gastos de adquisición	(505,28)	(394,69)	(884,52)	(785,73)	(1.218,09)	(1.012,67)
b) Gastos de administración	(113,80)	(133,13)	(228,52)	(270,40)	(248,23)	(258,99)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	50,34	34,33	18,33	17,20	254,03	220,52
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,46)	-	-	-	(9,14)	(8,12)
6. Gastos de las inversiones						
a) De explotación	(318,50)	(359,67)	(61,18)	(89,28)	(66,86)	(87,53)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(32,29)	(20,66)	(21,68)	(30,61)	(48,74)	(31,97)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(95,27)	(39,36)	-	-	-	-
8. Otros gastos técnicos	(12,84)	(9,81)	2,11	(5,08)	(98,03)	(92,78)
9. Otros gastos no técnicos	(25,83)	(16,43)	(5,34)	(2,20)	(164,12)	(123,91)
10. Diferencias negativas de cambio	(30,14)	(3,62)	(11,25)	(4,27)	(63,78)	(24,16)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(0,28)	(0,31)	(6,95)	(12,03)	(15,74)	(23,43)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(4.842,02)	(4.322,71)	(4.803,69)	(4.738,15)	(4.702,20)	(4.171,85)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	372,23	310,21	551,96	694,52	586,72	298,02

DATOS EN MILLONES DE EUROS

[CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE]

finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
0,01	(0,01)	-	-	-	84,22	14.974,32	13.824,29
2.666,27	2.317,41	-	-	(1.183,73)	(897,65)	1.998,81	1.782,50
(787,23)	(673,05)	-	-	1.184,49	893,79	(1.795,10)	(1.638,55)
-	-	-	-	-	(7,72)	(228,95)	(177,14)
(127,35)	(100,49)	-	-	5,77	7,06	(162,05)	(119,14)
(4,78)	3,53	-	-	(5,75)	(6,72)	35,94	42,23
0,26	0,06	-	-	(2,43)	(1,79)	10,52	7,89
120,95	118,12	-	-	(27,67)	(7,50)	2.016,41	2.005,07
10,48	14,41	-	-	(78,65)	6,93	267,27	201,95
-	-	-	-	(13,23)	-	93,55	65,46
-	0,01	-	-	(24,26)	-	49,74	39,95
6,20	2,43	-	-	(108,60)	(124,93)	57,66	78,87
320,20	144,12	-	-	-	3,51	461,96	179,49
0,65	0,96	-	-	(24,04)	(14,47)	6,30	4,82
2.205,66	1.827,50	-	-	(278,10)	(65,27)	17.786,38	16.297,69
1,72	0,68	-	-	-	(44,29)	(11.024,97)	(10.031,78)
(2.015,38)	(1.306,46)	-	-	1.041,14	495,24	1.595,06	(1.033,06)
881,67	330,60	-	-	(1.041,13)	(493,82)	2.017,33	795,91
(52,03)	(42,82)	-	-	7,00	(0,68)	(597,77)	(579,05)
(1,56)	(2,14)	-	-	-	-	(313,69)	148,62
(0,64)	(0,58)	-	-	(0,34)	(0,07)	(51,25)	(28,90)
(586,06)	(522,14)	-	-	240,46	174,87	(2.953,49)	(2.540,36)
(23,27)	(23,77)	-	-	10,20	3,42	(603,62)	(682,87)
145,15	125,28	-	-	(229,41)	(180,89)	238,44	216,44
(0,13)	(0,02)	-	-	(6,16)	(3,29)	(15,89)	(11,43)
(28,13)	(44,94)	-	-	4,08	(7,24)	(470,59)	(588,66)
(3,57)	(1,20)	-	-	17,14	3,73	(89,14)	(80,71)
-	-	-	-	-	-	(95,27)	(39,36)
(2,41)	(2,53)	-	-	24,29	(1,08)	(86,88)	(111,28)
(3,89)	(4,37)	-	-	104,05	113,69	(95,13)	(33,22)
(317,05)	(149,05)	-	-	(0,05)	(3,02)	(422,27)	(184,12)
-	-	-	-	1,66	13,75	(21,31)	(22,02)
(2.005,58)	(1.643,46)	-	-	172,93	70,32	(16.180,56)	(14.805,85)
200,08	184,04	-	-	(105,17)	5,05	1.605,82	1.491,84

(PROVIENE DE LA PÁGINA ANTERIOR)

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
III. OTRAS ACTIVIDADES						
1. Ingresos de explotación	-	-	-	-	-	-
2. Gastos de explotación	-	-	-	-	-	-
3. Ingresos financieros netos						
a) Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-
b) Gastos financieros	-	-	-	-	-	-
4. Resultado de participaciones minoritarias						
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-
5. Reversión provisión deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
6. Dotación provisión deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	-	-	-	-	-	-
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	372,23	310,21	551,96	694,52	586,72	298,02
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(74,95)	(92,62)	(133,89)	(138,83)	(138,23)	(109,62)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	297,28	217,59	418,07	555,69	448,49	188,40
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	297,28	217,59	418,07	555,69	448,49	188,40
1. Atribuible a intereses minoritarios	(87,18)	(68,88)	(19,52)	(32,31)	(21,04)	(1,70)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	210,10	148,71	398,55	523,38	427,45	186,70

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
-	-	961,19	836,40	(523,01)	(303,89)	438,18	532,51
-	-	(852,42)	(834,60)	434,32	346,16	(418,10)	(488,44)
-	-	484,03	911,76	(444,14)	(816,20)	39,89	95,56
-	-	(126,98)	(248,41)	7,19	149,53	(119,79)	(98,88)
-	-	-	1,24	0,35	(0,74)	0,35	0,50
-	-	-	(0,01)	(57,31)	(49,01)	(57,31)	(49,02)
-	-	57,88	11,53	(2,01)	-	55,87	11,53
-	-	(127,63)	(27,21)	28,83	(3,72)	(98,80)	(30,93)
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	396,07	650,70	(555,78)	(677,87)	(159,71)	(27,17)
-	-	-	-	(15,07)	(18,50)	(15,07)	(18,50)
200,08	184,04	396,07	650,70	(676,02)	(691,32)	1.431,04	1.446,17
(56,49)	(50,42)	41,57	39,58	(5,45)	(55,86)	(367,44)	(407,77)
143,59	133,62	437,64	690,28	(681,47)	(747,18)	1.063,60	1.038,40
(0,10)	(0,18)	0,14	(2,15)	0,02	-	0,06	(2,33)
143,49	133,44	437,78	688,13	(681,45)	(747,18)	1.063,66	1.036,07
(10,97)	(9,53)	8,25	(0,61)	0,34	3,81	(130,12)	(109,22)
132,52	123,91	446,03	687,52	(681,11)	(743,37)	933,54	926,85

F) Información financiera por áreas geográficas

1. Ingresos ordinarios consolidados de clientes externos de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009

ÁREA GEOGRÁFICA	2010	2009
I. España	8.662,57	8.579,06
II. Estados Unidos de América	1.894,31	1.708,54
III. Brasil	2.151,97	1.747,38
IV. Méjico	524,96	415,95
V. Venezuela	406,06	990,67
VI. Colombia	438,74	313,46
VII. Argentina	506,17	443,24
VIII. Turquía	358,07	279,33
IX. Chile	248,34	195,00
X. Otros Países	2.220,12	1.466,67
TOTAL	17.411,31	16.139,30

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

2. Activos no corrientes a 31 de diciembre de 2010 y 2009

ÁREA GEOGRÁFICA	2010	2009
I. España	3.134,33	2.999,98
II. Estados Unidos de América	212,36	248,17
III. Brasil	226,06	190,77
IV. Méjico	86,61	120,10
V. Venezuela	72,37	61,07
VI. Colombia	23,76	29,65
VII. Argentina	41,57	58,58
VIII. Turquía	44,13	45,83
IX. Chile	63,60	54,57
X. Otros Países	218,93	174,22
TOTAL	4.123,72	3.982,94

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ningún cliente aporta individualmente más del 10 por 100 de los ingresos ordinarios del Grupo.

G) MEMORIA CONSOLIDADA

1. Información general sobre la Entidad y su actividad

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

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

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

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

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

a) Servicios Centrales

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

b) RED MAPFRE

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

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

- Oficinas directas: son oficinas atendidas por el personal de RED MAPFRE, realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- Oficinas delegadas: son oficinas del GRUPO MAPFRE atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos del GRUPO MAPFRE.
- Agentes: el GRUPO MAPFRE cuenta con un elevado número de agentes a comisión que median en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil.

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 2 de febrero de 2011. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales consolidadas en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. Bases de presentación

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

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

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2010; si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

2.2. Información financiera por segmentos

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos.

La Sociedad dominante ha identificado los siguientes segmentos operativos:

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

Los ingresos y gastos de los cuatro primeros segmentos son los correspondientes a la actividad aseguradora de Vida, No Vida y a la actividad reaseguradora, y los incluidos en el segmento "Otras actividades" son los correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, servicios de atención a la tercera edad, asistencia, etc. Para la identificación de los segmentos operativos se han considerado las principales actividades y ramos de seguro propios de la gestión del Grupo, atendiendo asimismo a los umbrales cuantitativos establecidos en la normativa.

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

2.3. Información financiera por áreas geográficas

El apartado F) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por áreas geográficas.

Las áreas geográficas establecidas son: España, Estados Unidos de América, Brasil, Méjico, Venezuela, Colombia, Argentina, Turquía, Chile y Otros países.

2.4. Cambios en políticas contables, cambios en estimaciones y errores

Excepto por lo indicado en la Nota 2.5, la aplicación de las nuevas Normas e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2010 no ha tenido efectos sobre las políticas contables, la posición financiera o los resultados del Grupo.

2.5. Comparación de la información

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio con las del precedente.

Se detallan a continuación las nuevas normas e interpretaciones más importantes aplicables a partir del 1 de enero de 2010, cuya aplicación no ha tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo, y que introducen nuevas normas de contabilización de forma prospectiva:

– NIIF 3 "Combinaciones de negocio (Revisada)". Los cambios que introduce afectan a la valoración de las participaciones no dominantes, la contabilización de los costes de transacción, el registro de pasivos contingentes y las combinaciones realizadas por etapas.

– NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados (Modificada)". Los cambios afectan básicamente al registro de las variaciones de participación en la propiedad de la dependiente y al reparto de pérdidas de la dependiente.

2.6. Cambios en el perímetro de consolidación

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2009 y 2010 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. Asimismo, en el Anexo 1 se detallan el resto de cambios producidos en el perímetro de consolidación.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en los ejercicios 2010 y 2009 respecto al precedente se describe en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

2.7. Juicios y estimaciones contables

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El cálculo de provisiones para riesgos y gastos.
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

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

3. Consolidación

3.1. Sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

3.2. Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en la consolidación

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

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, se presentan como un componente separado en el "Estado de ingresos y gastos reconocidos" y se recogen en el patrimonio en la cuenta "Ajustes por cambios de valor", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Intereses Minoritarios.

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

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación o economías hiperinflacionarias, se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. Los ajustes por inflación se efectúan siguiendo lo establecido en la norma internacional 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Para los ejercicios 2010 y 2009 únicamente se ha considerado como país con economía hiperinflacionaria Venezuela.

En la cuenta de resultados consolidada la pérdida derivada de la posición monetaria neta figura en un epígrafe independiente, cuyo importe en los ejercicios 2010 y 2009 asciende a 15,07 y 18,50 millones de euros, respectivamente. La mencionada reexpresión ha supuesto un incremento de 24,86 y 51,84 millones de euros en el patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

AJUSTES AL SALDO INICIAL

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

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

4. Ganancias por acción y dividendos

4.1. Ganancias por acción

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

CONCEPTO	2010	2009
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	933,54	926,85
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	2.976,84	2.847,86
Ganancias básicas por acción (euros)	0,31	0,33

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación de los ejercicios 2010 y 2009 se ve afectado por las ampliaciones de capital de dichos ejercicios descritas en la Nota 6.11.

4.2. Dividendos

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

CONCEPTO	DIVIDENDO TOTAL (EN MILLONES DE EUROS)		DIVIDENDO POR ACCIÓN (EN EUROS)	
	2010	2009	2010	2009
Dividendo a cuenta	210,85	200,44	0,07	0,07
Dividendo complementario	240,97	233,82	0,08	0,08
TOTAL	451,82	434,26	0,15	0,15

El dividendo total del ejercicio 2010 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 210.850.804,57 euros, que se presenta en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

CONCEPTO	Fecha del acuerdo 27-10-2010
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	17,11
Aumentos de tesorería previstos a un año	1.019,30
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	577,20
(+) Por operaciones financieras	442,10
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(456,00)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(45,00)
(-) Por operaciones financieras previstas	(411,00)
Tesorería disponible a un año	580,41

DATOS EN MILLONES DE EUROS

5. Políticas contables

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

5.1. Activos intangibles

FONDO DE COMERCIO DE FUSIÓN

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

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

DETERIORO DEL FONDO DE COMERCIO

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

OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

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

Activos intangibles generados internamente

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

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

Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

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

5.2. Combinaciones de negocio

La Sociedad dominante identifica una combinación de negocio cuando en una transacción los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. Las combinaciones son contabilizadas mediante la aplicación del método de adquisición.

En la fecha de adquisición, que se corresponde con el momento en el que se obtiene el control de la entidad o negocio adquirido, se reconoce de forma separada el fondo de comercio, los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no dominante en la adquirida.

El fondo de comercio representa el exceso que la contraprestación transferida supone sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. En las adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010, y conforme a lo dispuesto en la nueva norma NIIF 3, el Grupo ha optado por no incrementar el saldo de intereses minoritarios en la parte correspondiente en el fondo de comercio.

Inicialmente los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se valoran por su valor razonable en la fecha de adquisición. Desde el 1 de enero de 2010 los costes relacionados con la adquisición en los que incurre el adquirente se registran como gasto del ejercicio en el que se producen, excepto, en su caso, los costes relativos a la emisión de deudas o acciones.

Con posterioridad, la entidad adquirente valora los activos adquiridos, pasivos asumidos e instrumentos de patrimonio emitidos en la combinación de negocios según las normas de valoración aplicables a dichas partidas según su naturaleza.

En las combinaciones de negocios realizadas por etapas la Sociedad dominante valora nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconoce las ganancias o pérdidas resultantes, si las hubiera, en resultados.

Una vez completada la contabilización de las combinaciones de negocio, las modificaciones de los pagos contingentes se registran, para aquellas combinaciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010, en la cuenta de resultados consolidada, y para las realizadas con anterioridad como variación del fondo de comercio.

5.3. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

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

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

La amortización de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos su valor

residual y menos el valor de los terrenos en base a los siguientes períodos de vida útil de cada uno de los bienes:

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

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

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

5.4. Arrendamientos

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

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

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

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

ARRENDAMIENTO OPERATIVO

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

5.5. Inversiones financieras

RECONOCIMIENTO

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

CLASIFICACIÓN

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

Cartera a vencimiento

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

Cartera disponible para la venta

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

Cartera de negociación

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

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

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

VALORACIÓN

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

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

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

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

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

El valor razonable de las inversiones financieras es el precio que se pagaría por ellas en un mercado organizado y transparente ("Precio de cotización" o "Valor de mercado"). Cuando se carece del mencionado valor de mercado, se determina el valor razonable actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los swaps en euros, incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y plazo de vencimiento.

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

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

El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro en las mismas. Adicionalmente, se considera que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40 por 100) respecto a su coste. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Ajustes por cambios de valor".

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

5.6. Operaciones de cobertura

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

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

Los derivados de cobertura son valorados por su valor razonable.

COBERTURAS DEL VALOR RAZONABLE

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

5.7. Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión

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

5.8. Deterioro de activos

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

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

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

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que se hubiera registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "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 períodos.

5.9. Existencias

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

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

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

5.10. Créditos

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

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

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

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

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

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

5.11. Tesorería

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

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

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

5.12. Ajustes por periodificación

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

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

5.13. Activos no corrientes mantenidos para su venta y pasivos asociados

Los activos mantenidos para su venta se valoran, en su caso, al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta,

entendiendo como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos, en su caso, los costes financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

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

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

5.14. Pasivos financieros y subordinados

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

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

5.15. Operaciones de seguros

A) PRIMAS

Seguro directo

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

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

Reaseguro cedido

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

Reaseguro aceptado y retrocedido

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

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

Coaseguro

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

B) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS DERIVADOS DE LOS CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO

A) Componentes de depósito en contratos de seguro

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

B) Derivados implícitos en contratos de seguro

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

C) Contratos de seguro adquiridos en combinaciones de negocios o cesiones de cartera

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

a) Se contabilizan los pasivos derivados de los contratos de seguro de acuerdo con la NIIF 4.

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

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

– El importe descrito en el apartado a) anterior

Este activo intangible se amortiza en función del mantenimiento de las pólizas en vigor en el momento de la compra y de la generación futura de beneficios de las mismas.

D) Activación de comisiones y gastos de adquisición

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

C) PROVISIONES TÉCNICAS

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

A) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

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

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ramo, y complementa a la

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

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

PROVISIÓN DE SEGUROS DE VIDA

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

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

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

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

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

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

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

OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

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

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

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

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

B) Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo

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

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

C) Reaseguro cedido

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

D) Reaseguro aceptado

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

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

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

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

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

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

E) Reaseguro retrocedido

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

F) Prueba de adecuación de los pasivos

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

G) Contabilidad tácita

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

D) SINIESTRALIDAD

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

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

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

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

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

E) HIPÓTESIS MÁS SIGNIFICATIVAS Y OTRAS FUENTES DE ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES

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

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

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

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

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

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

F) DETERIORO

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

5.16. Provisiones para riesgos y gastos

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

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

5.17. Deudas

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

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

5.18. Criterio general de ingresos y gastos

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

5.19. Retribuciones a los empleados

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

A) RETRIBUCIONES A CORTO PLAZO

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

B) PRESTACIONES POST-EMPLEO

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

Planes de aportación definida

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

Planes de prestación definida

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

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

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

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

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance corresponden exclusivamente a personal pasivo.

C) INDEMNIZACIONES POR CESE

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

D) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

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

Este plan es revocable por estar sujeto a la permanencia del directivo en el Grupo.

E) OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO

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

5.20. Ingresos y gastos de las inversiones

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

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

A) CARTERA DE NEGOCIACIÓN

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

B) CARTERA A VENCIMIENTO

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

C) CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

Los cambios de valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero o se registra deterioro, situaciones en las que se registran en la cuenta de resultados consolidada.

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

5.21. Reclasificación de gastos por naturaleza a destino e imputación a segmentos operativos

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

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

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

5.22. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio.

Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogiendo la diferencia que se produce en la cuenta de resultados consolidada.

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

5.23. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

6. Desgloses de los estados financieros

6.1. Activos intangibles

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

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	1.682,60	67,52	572,03	-	(15,56)	2.306,59
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	364,13	40,02	357,08	-	-	761,23
Aplicaciones informáticas	262,03	25,04	8,06	36,76	(2,97)	328,92
Otros	47,99	4,29	3,85	49,42	(20,62)	84,93
TOTAL COSTE	2.356,75	136,87	941,02	86,18	(39,15)	3.481,67
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(42,75)	(2,72)	(0,81)	(23,74)	-	(70,02)
Aplicaciones informáticas	(136,28)	(16,41)	(4,72)	(29,87)	3,99	(183,29)
Otros	(17,89)	(3,64)	(1,38)	(1,97)	2,65	(22,23)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(196,92)	(22,77)	(6,91)	(55,58)	6,64	(275,54)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(38,75)	0,58	-	(10,03)	-	(48,20)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	-	-	-	(0,03)	-	(0,03)
Otros	(0,04)	-	-	(1,83)	-	(1,87)
TOTAL DETERIORO	(38,79)	0,58	-	(11,89)	-	(50,10)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.643,85	68,10	572,03	(10,03)	(15,56)	2.258,39
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	477,19	46,58	362,08	28,74	(16,95)	897,64
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	2.121,04	114,68	934,11	18,71	(32,51)	3.156,03

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Los importes reflejados como cambios en el perímetro del ejercicio 2010 proceden principalmente de las adquisiciones de participaciones en las entidades ASCAT VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (en adelante ASCAT VIDA), ASCAT SEGUROS GENERALES S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (en adelante ASCAT SEGUROS GENERALES), CAIXA TARRAGONA VIDA S.A. D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES (en adelante CAIXA TARRAGONA VIDA), CAIXA MANRESA VIDA S.A. COMPANYYA D'ASSEGURANCES (en adelante CAIXA MANRESA VIDA) e INSURE AND GO, cuyos fondos de comercio ascienden a 337,94; 97,62; 54,57; 40,12 y 31,30 millones de euros, respectivamente; y los gastos de adquisición de cartera de ASCAT VIDA y CAIXA MANRESA VIDA a 328,36 y 23,49 millones de euros, respectivamente.

Los ajustes al saldo inicial de fondo de comercio proceden principalmente de diferencias de cambio en los fondos de comercio en moneda extranjera (COMMERCE, GENEL SIGORTA, MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A. y otros de menor importe).

Ejercicio 2009

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	1.636,32	14,60	31,73	-	(0,05)	1.682,60
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	368,36	(4,23)	-	-	-	364,13
Aplicaciones informáticas	219,83	14,40	0,26	42,52	(14,98)	262,03
Otros	26,69	(13,97)	9,46	29,93	(4,12)	47,99
TOTAL COSTE	2.251,20	10,80	41,45	72,45	(19,15)	2.356,75
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(23,36)	(0,90)	-	(18,49)	-	(42,75)
Aplicaciones informáticas	(112,36)	(4,85)	(0,01)	(24,13)	5,07	(136,28)
Otros	(15,55)	(1,25)	(0,04)	(3,12)	2,07	(17,89)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(151,27)	(7,00)	(0,05)	(45,74)	7,14	(196,92)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(35,03)	-	-	(3,72)	-	(38,75)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-
Otros	(0,04)	-	-	-	-	(0,04)
TOTAL DETERIORO	(35,07)	-	-	(3,72)	-	(38,79)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.601,29	14,60	31,73	(3,72)	(0,05)	1.643,85
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	463,57	(10,80)	9,67	26,71	(11,96)	477,19
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	2.064,86	3,80	41,40	22,99	(12,01)	2.121,04

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Los importes reflejados como cambios en el perímetro del ejercicio 2009 proceden principalmente de las adquisiciones de participaciones en las entidades ASEGURADORA MUNDIAL y MUNDIAL DESARROLLO, cuyos fondos de comercio ascienden a 21,46 y 3,03 millones de euros, respectivamente.

Los gastos de adquisición de cartera se amortizan durante la vida de las carteras, aproximadamente 30 años, y en función del mantenimiento de las mismas.

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

GRUPO DE ELEMENTOS	Vida útil (años)	Coefficiente de amortización (anual)
Aplicaciones informáticas	4	25%
Derechos de uso de concesiones administrativas	57	1,75%

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

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

ELEMENTO	VALOR EN LIBROS	
	31/12/2010	31/12/2009
Fondo de comercio de consolidación	2.142,11	1.525,77
Fondo de comercio de fusión	116,28	118,08

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

CONCEPTO	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31.12.2008	EJERCICIO 2009		Saldo 31.12.2009	EJERCICIO 2010		Saldo 31.12.2010
			Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo	
Fondo de comercio de consolidación								
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España)	212,57	-	-	212,57	-	-	212,57
MAPFRE GLOBAL RISKS	Seguro de empresas	40,17	-	-	40,17	-	-	40,17
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguro No Vida (México)	22,26	-	-	22,26	3,20	-	25,46
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	17,65	-	-	17,65	1,38	-	19,03
MAPFRE AMÉRICA	Seguros No Vida (América)	30,50	-	-	30,50	-	-	30,50
MAPFRE WARRANTY	Extensión de Garantía	11,08	-	-	11,08	-	-	11,08
MAPFRE NOSSA CAIXA	Seguros de Vida (Brasil)	68,41	20,09	-	88,50	11,72	-	100,22
ABRAXAS	Asistencia en Viaje (Reino Unido)	16,62	-	-	16,62	0,53	(0,66)	16,49
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	72,91	(0,12)	-	72,79	3,00	-	75,79
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	160,45	-	-	160,45	-	-	160,45
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	90,51	-	-	90,51	-	-	90,51
COMMERCE	Seguros No Vida (U.S.A.)	618,33	(5,80)	-	612,53	47,86	-	660,39
DUERO VIDA	Seguros de Vida (España)	70,12	-	-	70,12	-	-	70,12
DUERO PENSIONES	Gestora de fondos de pensiones (España)	13,38	-	-	13,38	-	-	13,38
ASEGURADORA MUNDIAL	Seguros (Centroamérica)	-	21,46	-	21,46	(14,74)	-	6,72
ASCAT VIDA	Seguros de Vida (España)	-	-	-	-	337,94	-	337,94
ASCAT SEGUROS GENERALES	Seguros generales (España)	-	-	-	-	97,62	-	97,62
CAIXA TARRAGONA VIDA	Seguros de Vida (España)	-	-	-	-	54,57	-	54,57
CAIXA MANRESA VIDA	Seguros de Vida (España)	-	-	-	-	40,12	-	40,12
INSURE AND GO	Seguros (Reino Unido)	-	-	-	-	31,30	-	31,30
Otros	-	38,25	10,65	(3,72)	45,18	10,31	(7,81)	47,68
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN		1.483,21	46,28	(3,72)	1.525,77	624,81	(8,47)	2.142,11
Fondo de comercio de fusión								
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	87,93	-	-	87,93	-	-	87,93
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	-	-	12,73	-	-	12,73
Otros	-	17,42	-	-	17,42	(0,82)	(0,98)	15,62
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE FUSIÓN		118,08	-	-	118,08	(0,82)	(0,98)	116,28
TOTAL FONDO DE COMERCIO		1.601,29	46,28	(3,72)	1.643,85	623,99	(9,45)	2.258,39
Fondo de comercio de entidades asociadas								
IBERICAR	Servicios (España)	10,29	-	-	10,29	-	-	10,29
MIDDLESEA INSURANCE	Seguros (Sur de Europa)	6,00	-	-	6,00	-	(1,40)	4,60
Otros	-	1,39	-	-	1,39	3,47	-	4,86
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE ENTIDADES ASOCIADAS (MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (*))		17,68	-	-	17,68	3,47	(1,40)	19,75

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

La baja del fondo de comercio de Aseguradora Mundial procede de la asignación final del precio de compra.

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

La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila, después de impuestos, entre 3,82 por 100 y 11,75 por 100 en 2010 y entre 2,65 por 100 y 8,96 por 100 en 2009, y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma.

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

FONDO DE COMERCIO	TASA DE DESCUENTO DESPUÉS DE IMPUESTOS	
	2010	2009
COMMERCE	6,97%	7,14%
MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES	7,32%	6,27%
MAPFRE GLOBAL RISKS	8,32%	7,27%
MAPFRE NOSSA CAIXA	16,75%	12,46%
MAPFRE FINISTERRE	9,00%	9,00%
GENEL SIGORTA	11,69%	13,96%

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

6.2. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

INMOVILIZADO MATERIAL

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

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	133,23	15,75	0,68	0,89	(41,46)	109,09	148,25
Edificios y otras construcciones	1.048,69	61,20	5,18	61,57	(128,62)	1.048,02	1.548,05
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	251,15	2,82	0,47	48,87	(89,22)	214,09	130,73
Mobiliario e instalaciones	426,45	6,31	1,93	16,57	(33,45)	417,81	213,91
Otro inmovilizado material	203,16	-	5,93	25,71	(40,35)	194,45	76,01
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,39	(0,03)	-	2,18	(1,31)	2,23	2,14
TOTAL COSTE	2.064,07	86,05	14,19	155,79	(334,41)	1.985,69	2.119,09
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(124,15)	(11,39)	(1,49)	(26,01)	10,19	(152,85)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(394,42)	(3,62)	(7,30)	(75,49)	54,79	(426,04)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(518,57)	(15,01)	(8,79)	(101,50)	64,98	(578,89)	-
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	(2,22)	0,18	-	(0,56)	-	(2,60)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(1,92)	-	-	(0,80)	2,72	-	-
Mobiliario e instalaciones	(1,76)	1,69	-	-	-	(0,07)	-
Otro inmovilizado material	(3,41)	0,21	-	-	-	(3,20)	-
TOTAL DETERIORO	(9,31)	2,08	-	(1,36)	2,72	(5,87)	-
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	1.055,55	65,74	4,37	35,89	(159,89)	1.001,66	1.696,30
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	480,64	7,38	1,03	17,04	(106,82)	399,27	422,79
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.536,19	73,12	5,40	52,93	(266,71)	1.400,93	2.119,09

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	86,45	0,51	4,39	62,95	(21,07)	133,23	173,99
Edificios y otras construcciones	925,45	1,35	16,57	165,53	(60,21)	1.048,69	1.612,54
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	163,90	3,17	118,28	68,53	(102,73)	251,15	156,19
Mobiliario e instalaciones	390,97	6,99	0,94	40,76	(13,21)	426,45	213,74
Otro inmovilizado material	157,25	5,34	-	61,35	(20,78)	203,16	109,29
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,42	(0,62)	0,09	1,06	(0,56)	1,39	1,42
TOTAL COSTE	1.725,44	16,74	140,27	400,18	(218,56)	2.064,07	2.267,17
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(93,07)	(10,25)	(1,93)	(19,87)	0,97	(124,15)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(334,75)	(10,36)	(35,72)	(59,35)	45,76	(394,42)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(427,82)	(20,61)	(37,65)	(79,22)	46,73	(518,57)	-
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	(0,33)	(0,20)	-	(2,00)	0,31	(2,22)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,48)	0,01	-	(1,45)	-	(1,92)	-
Mobiliario e instalaciones	(1,35)	0,09	-	(0,58)	0,08	(1,76)	-
Otro inmovilizado material	(3,22)	(0,19)	-	-	-	(3,41)	-
TOTAL DETERIORO	(5,38)	(0,29)	-	(4,03)	0,39	(9,31)	-
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	918,50	(8,59)	19,03	206,61	(80,00)	1.055,55	1.786,53
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	373,74	4,43	83,59	110,32	(91,44)	480,64	480,64
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.292,24	(4,16)	102,62	316,93	(171,44)	1.536,19	2.267,17

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Las entradas del ejercicio 2009 proceden principalmente de traspasos y de la adquisición de edificios por parte de MAPFRE FAMILIAR.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a 107,73 y 130,95 millones de euros respectivamente.

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 1,36 y 4,03 millones de euros para los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente, y el de las reversiones a 2,72 y 0,39 millones de euros. Estos importes se encuentran recogidos en los epígrafes "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada.

INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	118,14	(1,74)	9,12	548,45	(1,18)	672,79	850,67
Edificios y otras construcciones	957,29	15,86	17,90	144,94	(43,16)	1.092,83	1.340,26
Otras inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTE	1.075,43	14,12	27,02	693,39	(44,34)	1.765,62	2.190,93
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(206,73)	(5,13)	(0,30)	(19,37)	7,77	(223,76)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(206,73)	(5,13)	(0,30)	(19,37)	7,77	(223,76)	-
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	(60,23)	0,31	(59,92)	-
Edificios y otras construcciones	(10,27)	(1,10)	-	(3,43)	-	(14,80)	-
TOTAL DETERIORO	(10,27)	(1,10)	-	(63,66)	0,31	(74,72)	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	858,43	7,89	26,72	610,36	(36,26)	1.467,14	2.190,93

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Las principales adiciones del ejercicio 2010 proceden de traspasos desde la cuenta de existencias, por importe de 574,87 millones de euros, como consecuencia de la transformación de MAPFRE INMUEBLES en una Sociedad de Gestión de Activos.

La baja más relevante del ejercicio 2010, por importe de 25,60 millones de euros, corresponde a la venta a terceros del edificio situado en la avenida de General Perón, 38 de Madrid, que ha generado una ganancia por realización de 87,90 millones de euros.

Ejercicio 2009

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	103,51	1,35	3,52	11,12	(1,36)	118,14	205,76
Edificios y otras construcciones	1.038,67	4,62	13,80	120,77	(220,57)	957,29	1.525,17
TOTAL COSTE	1.142,18	5,97	17,32	131,89	(221,93)	1.075,43	1.730,93
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(203,25)	(1,28)	(1,10)	(22,67)	21,57	(206,73)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(203,25)	(1,28)	(1,10)	(22,67)	21,57	(206,73)	-
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Edificios y otras construcciones	(8,19)	(0,38)	-	(1,70)	-	(10,27)	-
TOTAL DETERIORO	(8,19)	(0,38)	-	(1,70)	-	(10,27)	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	930,74	4,31	16,22	107,52	(200,36)	858,43	1.730,93

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Los cambios en el perímetro del ejercicio 2009 proceden de la incorporación de la entidad ASEGURADORA MUNDIAL.

El resto de movimientos del ejercicio 2009 se deben principalmente a traspasos y a la venta de dos edificios de oficinas en Madrid.

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

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

Los ingresos y gastos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2010 y 2009 se detallan en el siguiente cuadro.

CONCEPTO	Inversiones de							
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ingresos de las inversiones inmobiliarias								
Por alquileres	61,18	78,24	3,80	5,24	1,71	8,79	66,69	92,27
Otros	-	15,20	-	0,21	-	-	-	15,41
Ganancias por realizaciones	84,81	64,25	7,15	11,15	-	8,55	91,96	83,95
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	145,99	157,69	10,95	16,60	1,71	17,34	158,65	191,63
Gastos de las inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	40,67	48,15	1,47	2,30	-	-	42,14	50,45
Otros gastos	11,44	10,90	3,34	3,20	3,57	5,02	18,35	19,12
Pérdidas por realizaciones	3,30	2,12	0,91	1,29	-	-	4,21	3,41
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	55,41	61,17	5,72	6,79	3,57	5,02	64,70	72,98

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.3. Arrendamientos

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

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE		DURACIÓN MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Inversiones inmobiliarias	854,27	740,29	25	25	15

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

CONCEPTO	2010	2009
Menos de un año	58,17	68,80
Más de un año pero menos de cinco	175,40	235,52
Más de cinco años	116,02	218,85
TOTAL	349,59	523,17

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

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

CONCEPTO	2010	2009
Menos de un año	24,74	24,53
Más de un año pero menos de cinco	98,43	100,58
Más de cinco años	-	-
TOTAL	123,17	125,11

DATOS EN MILLONES DE EUROS

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2010 y 2009.

6.4. Inversiones financieras

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	2010	2009
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija	1.070,92	890,33
Otras inversiones	37,78	33,95
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	1.108,70	924,28
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	730,56	554,86
Renta fija	24.732,74	23.773,45
Fondos de inversión	544,88	527,90
Otros	383,92	261,94
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	26.392,10	25.118,15
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	0,53	3,24
Opciones	12,66	11,23
Otras inversiones:		
Acciones	211,63	0,03
Renta fija	891,87	1.108,51
Fondos de inversión	41,04	26,61
Otros	20,17	76,03
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.177,90	1.225,65

DATOS EN MILLONES DE EUROS

CARTERA A VENCIMIENTO

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a vencimiento a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (COSTE AMORTIZADO)		VALOR RAZONABLE		INGRESOS POR INTERESES		Deterioro			
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
							2010	2009	2010	2009
Renta fija	1.070,92	890,33	1.067,93	890,33	159,58	101,50	-	-	-	-
Otras inversiones	37,78	33,95	35,34	24,95	77,29	7,17	-	3,40	-	-
TOTAL	1.108,70	924,28	1.103,27	915,28	236,87	108,67	-	3,40	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

CONCEPTO	Valor de mercado (valor contable)						Total valor contable (valor razonable)		Deterioro			
	VALOR DE COTIZACIÓN		DATOS OBSERVABLES		OTRAS VALORACIONES		2010	2009	PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009			2010	2009	2010	2009
Acciones	614,34	554,76	-	-	116,22	0,10	730,56	554,86	(32,51)	-	0,97	0,01
Renta fija	23.104,78	22.238,54	1.592,44	1.440,31	35,52	94,60	24.732,74	23.773,45	(3,21)	(9,43)	4,33	1,28
Fondos de Inversión	544,88	527,90	-	-	-	-	544,88	527,90	-	-	-	0,96
Otros	263,64	128,80	119,08	117,89	1,20	15,25	383,92	261,94	(0,63)	-	-	-
TOTAL	24.527,64	23.450,00	1.711,52	1.558,20	152,94	109,95	26.392,10	25.118,15	(36,35)	(9,43)	5,30	2,25

DATOS EN MILLONES DE EUROS

A los efectos de lo detallado en el cuadro anterior, el cálculo del valor de mercado se ha determinado considerando lo siguiente:

a) Valor de cotización: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento que se valora.

b) Datos observables: precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al instrumento que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables.

c) Otras valoraciones: técnicas de valoración en las que alguna de las variables significativas no está basada en datos de mercado.

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a (939,84) y 558,07 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2010 y 2009, ascienden a un importe de (38,16) y 34,84 millones de euros respectivamente.

CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

CONCEPTO	Valor de mercado (valor contable)						Total valor Contable (valor razonable)		Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
	VALOR DE COTIZACIÓN		DATOS OBSERVABLES		OTRAS VALORACIONES				NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009		
Derivados (no cobertura)												
Permutas financieras swaps	0,53	3,24	-	-	-	-	0,53	3,24	30,42	(2,19)	-	-
Opciones	12,66	11,23	-	-	-	-	12,66	11,23	0,02	(2,25)	0,01	-
TOTAL DERIVADOS (NO COBERTURA)	13,19	14,47	-	-	-	-	13,19	14,47	30,44	(4,44)	0,01	-
Otras inversiones												
Acciones	211,63	0,03	-	-	-	-	211,63	0,03	(2,00)	-	-	-
Renta fija	891,87	1.108,51	-	-	-	-	891,87	1.108,51	(18,93)	1,19	(0,22)	13,21
Fondos de inversión	41,04	26,61	-	-	-	-	41,04	26,61	-	0,04	0,06	0,67
Otros	20,17	76,03	-	-	-	-	20,17	76,03	-	-	-	-
TOTAL OTRAS INVERSIONES	1.164,71	1.211,18	-	-	-	-	1.164,71	1.211,18	(20,93)	1,23	(0,16)	13,88
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.177,90	1.225,65	-	-	-	-	1.177,90	1.225,65	9,51	(3,21)	(0,15)	13,88

DATOS EN MILLONES DE EUROS

En la cuenta de inversiones en renta fija de la cartera de negociación se incluyen 4,31 y 6,44 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, correspondientes a activos monetarios y deuda pública cedidos temporalmente con pacto de recompra no opcional.

6.5. Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

CONCEPTO	Valor contable (valor razonable)		Resultados			
			NO REALIZADOS		REALIZADOS	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Renta fija	672,44	481,80	(7,83)	11,96	-	-
Participaciones en fondos de inversión	1.044,29	316,88	6,62	17,81	(0,51)	(3,67)
TOTAL	1.716,73	798,68	(1,21)	29,77	(0,51)	(3,67)

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.6. Existencias

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

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro (Dotación)/Reversión	Saldo final
Solares	536,60	-	-	1,46	(464,60)	35,07	108,53
Edificaciones terminadas	31,81	-	-	2,83	(37,62)	2,98	-
Otros productos terminados	0,52	-	-	-	-	-	0,52
Promociones y obras en curso	80,74	-	-	3,15	(75,10)	6,93	15,72
Materias primas	5,25	-	-	0,27	(0,52)	-	5,00
TOTAL	654,92	-	-	7,71	(577,84)	44,98	129,77

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro (Dotación)/Reversión	Saldo final
Solares	578,75	-	-	38,66	(67,91)	(12,90)	536,60
Edificaciones terminadas	8,97	-	-	48,64	(22,82)	(2,98)	31,81
Otros productos terminados	0,52	-	-	-	-	-	0,52
Promociones y obras en curso	93,54	-	-	24,64	(39,28)	1,84	80,74
Materias primas	5,27	-	0,03	1,37	(1,42)	-	5,25
TOTAL	687,05	-	0,03	113,31	(131,43)	(14,04)	654,92

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Las salidas del ejercicio 2010 recogen 574,87 millones de euros de traspasos a inversiones inmobiliarias como consecuencia de la transformación de MAPFRE INMUEBLES en una Sociedad de Gestión de Activos.

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

El importe de los costes por intereses capitalizados en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de 2,81 y 4,06 millones de euros, respectivamente. La tasa de capitalización utilizada en los ejercicios 2010 y 2009 para determinar los costes por intereses susceptibles de ser capitalizados ha sido del 2,83 y 3,80 por 100, respectivamente.

6.7. Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2010 y 2009; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		DETERIORO		SALDO NETO EN BALANCE		Deterioro			
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
							2010	2009	2010	2009
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.793,61	2.502,80	(60,81)	(49,79)	2.732,80	2.453,01	(2,14)	(3,11)	4,99	1,34
Créditos por operaciones de reaseguro	720,42	495,11	(1,76)	(1,44)	718,66	493,67	-	(0,32)	0,12	-
Créditos fiscales	216,05	79,47	-	-	216,05	79,47	-	-	-	-
Créditos sociales y otros	470,42	587,18	(4,82)	(3,23)	465,60	583,95	(4,71)	(0,44)	3,75	0,86
TOTAL	4.200,50	3.664,56	(67,39)	(54,46)	4.133,11	3.610,10	(6,85)	(3,87)	8,86	2,20

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

6.8 Deterioro de activos

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

Ejercicio 2010

DETERIORO EN:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	REGISTRO EN RESULTADOS		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	38,79	(0,58)	-	11,89	-	-	50,10
I. Fondo de comercio	38,75	(0,58)	-	10,03	-	-	48,20
II. Otros activos intangibles	0,04	-	-	1,86	-	-	1,90
Inmovilizado material	9,31	(2,08)	-	1,36	(2,72)	-	5,87
I. Inmuebles de uso propio	2,22	(0,18)	-	0,56	-	-	2,60
II. Otro inmovilizado material	7,09	(1,90)	-	0,80	(2,72)	-	3,27
Inversiones	90,84	4,98	14,65	100,01	(5,61)	(29,28)	175,59
I. Inversiones inmobiliarias	10,27	1,10	-	63,66	(0,31)	-	74,72
II. Inversiones financieras							
Cartera a vencimiento	3,40	-	-	-	-	(3,40)	-
Cartera disponible para la venta	72,57	3,88	0,27	36,35	(5,30)	(23,57)	84,20
Cartera de negociación	2,29	-	-	-	-	-	2,29
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	2,31	-	-	-	-	(2,31)	-
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
V. Otras inversiones	-	-	14,38	-	-	-	14,38
Existencias	59,44	(0,19)	-	-	(44,98)	-	14,27
Créditos	54,46	15,40	-	6,85	(8,86)	(0,46)	67,39
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	49,79	14,33	-	2,14	(4,99)	(0,46)	60,81
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1,44	0,44	-	-	(0,12)	-	1,76
III. Créditos fiscales	-	-	-	-	-	-	-
IV. Créditos sociales y otros	3,23	0,63	-	4,71	(3,75)	-	4,82
Otros activos	0,01	-	-	-	-	-	0,01
TOTAL DETERIORO	252,85	17,53	14,65	120,11	(62,17)	(29,74)	313,23

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

DETERIORO EN:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	REGISTRO EN RESULTADOS		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	35,07	-	-	3,72	-	-	38,79
I. Fondo de comercio	35,03	-	-	3,72	-	-	38,75
II. Otros activos intangibles	0,04	-	-	-	-	-	0,04
Inmovilizado material	5,38	0,29	-	4,03	(0,39)	-	9,31
I. Inmuebles de uso propio	0,33	0,20	-	2,00	(0,31)	-	2,22
II. Otro inmovilizado material	5,05	0,09	-	2,03	(0,08)	-	7,09
Inversiones	74,07	13,18	-	15,59	(2,25)	(9,75)	90,84
I. Inversiones inmobiliarias	8,19	0,38	-	1,70	-	-	10,27
II. Inversiones financieras							
Cartera a vencimiento	-	-	-	3,40	-	-	3,40
Cartera disponible para la venta	52,59	12,80	-	9,43	(2,25)	-	72,57
Cartera de negociación	2,29	-	-	-	-	-	2,29
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	1,25	-	-	1,06	-	-	2,31
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
V. Otras inversiones	9,75	-	-	-	-	(9,75)	-
Existencias	45,40	(0,19)	-	25,74	(11,51)	-	59,44
Créditos	61,08	-	-	3,87	(2,20)	(8,29)	54,46
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	56,31	-	-	3,11	(1,34)	(8,29)	49,79
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1,12	-	-	0,32	-	-	1,44
III. Créditos fiscales	-	-	-	-	-	-	-
IV. Créditos sociales y otros	3,65	-	-	0,44	(0,86)	-	3,23
Otros activos	0,01	-	-	-	-	-	0,01
TOTAL DETERIORO	221,01	13,28	-	52,95	(16,35)	(18,04)	252,85

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.9. Tesorería

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2010 y 2009 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo las más significativas a las adquisiciones siguientes:

SOCIEDAD ADQUIRIENTE	DETALLES DE LA ADQUISICIÓN			
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	Importe desembolsado
Ejercicio 2010				
MAPFRE VIDA	ASCAT VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	210,00
MAPFRE FAMILIAR	ASCAT SEGUROS GENERALES	50,01%	Seguros Generales - España	35,97
MAPFRE VIDA	CAIXA TARRAGONA VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	20,00
MAPFRE VIDA	CAIXA MANRESA VIDA	50,00%	Seguros de Vida - España	21,00
MAPFRE ASISTENCIA	INSURE AND GO	100,00%	Seguros - Reino Unido	31,30
MAPFRE INTERNACIONAL	GENEL SIGORTA	9,75%	Seguros - Turquía	35,21
Ejercicio 2009				
MAPFRE AMÉRICA	ASEGURADORA MUNDIAL	56,65%	Seguros - Panamá	44,35
MAPFRE AMÉRICA	MUNDIAL DESARROLLO	57,06%	Seguros - Panamá	24,40
MAPFRE INTERNACIONAL	GENEL SIGORTA	10,00%	Seguros - Turquía	30,12

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Las inversiones del ejercicio 2010 se financiaron con el excedente de tesorería disponible, la disposición de líneas de crédito y, en el caso de las operaciones de seguros de vida y generales en España, mediante financiación concedida por las entidades financieras vendedoras. Las del ejercicio 2009 se financiaron con fondos propios.

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

6.10. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, pasivos asociados y actividades interrumpidas

Las principales clases de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas, así como los pasivos asociados a los mismos a 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

CONCEPTO	ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Activos						
Activos intangibles	-	0,97	5,84	-	5,84	0,97
Inmovilizado material	31,01	0,56	25,58	-	56,59	0,56
Otros activos	-	2,62	30,38	-	30,38	2,62
TOTAL ACTIVOS	31,01	4,15	61,80	-	92,81	4,15
Pasivos asociados	0,96	1,91	29,92	-	30,88	1,91

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Los activos y pasivos descritos corresponden al segmento de "Otras actividades", y proceden principalmente de la actividad de servicios a la tercera edad desarrollada por MAPFRE QUAVITAE, para la que se ha llegado a un acuerdo de venta con terceros.

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 los activos descritos han generado unos ingresos totales de 148,41 y 132,51 millones de euros, respectivamente, y unos resultados netos de 0,06 y (2,49) millones de euros, respectivamente. Los flujos netos de efectivo generados en dichos periodos por los citados activos han ascendido a (2,54) y (1,63) millones de euros, respectivamente.

6.11. Patrimonio neto

CAPITAL SOCIAL

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

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2010 está representado por 3.012.154.351 acciones (2.922.709.779 acciones a 31 de diciembre de 2009) de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

CARTERA MAPFRE participa en el 64,40 por 100 y 64,19 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente; y CAJA MADRID CIBELES, S.A. en el 14,96 por 100 y 14,94 por 100 a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

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

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 ninguna de las sociedades del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

AMPLIACIONES DE CAPITAL LLEVADAS A CABO EN LOS EJERCICIOS 2009 Y 2010

Los gastos de ampliación de capital, por importe, neto del efecto impositivo, de 1,42 y 2,37 millones de euros en 2010 y 2009 respectivamente, se deducen del epígrafe "Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta".

Como parte de la opción dada a los accionistas de la Sociedad dominante de reinvertir el dividendo cobrado en acciones de MAPFRE, se han llevado a cabo las siguientes ampliaciones de capital:

a) 14 de abril de 2009

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 del 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.

b) 10 de diciembre de 2009

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 del 2.583 por 100, es decir a 2,583 euros cada una,

correspondiendo 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.

c) 23 de junio de 2010

Emisión de 89.444.572 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 2.008 por 100, es decir, a 2,008 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 1,908 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

Recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto como consecuencia de los ingresos y gastos reconocidos en cada ejercicio que conforme a lo establecido en las NIIF deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto del Grupo.

RESTRICCIONES SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE RESERVAS

– En el epígrafe “Prima de emisión y reservas” se incluye la reserva legal, por importe de 60,24 y 58,45 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

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

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

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

GESTIÓN DEL CAPITAL

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

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

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2010 y 2009 es de 8.281,30 y 7.695,26 millones de euros respectivamente, cifras éstas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 2.898,77 y 2.701,88 millones de euros respectivamente) en 2,86 veces en el ejercicio 2010 y en 2,85 veces en 2009.

6.12. Pasivos subordinados

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

- Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe nominal: 700 millones de euros.
- Número de títulos: 14.000.
- Nominal de los títulos: 50.000 euros.
- Fecha de emisión: 24 de julio de 2007.
- Vencimiento: 24 de julio de 2037.
- Primera opción de amortización: 24 de julio de 2017.
- Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.
- Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 5,921 por 100 anual, pagadero el 24 de julio de cada año.
- Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euribor a 3 meses más 2,05 por 100, pagadero trimestralmente.
- Diferimiento de intereses: el emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distribuible y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.
- Liquidación de los intereses diferidos: el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.
- Orden de prelación: subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.
- Mercado de cotización: AIAF
- Derecho: Español.
- Rating de la emisión: A- (Standard & Poor's).

Durante el ejercicio 2009 se compraron en el mercado 1.971 títulos por importe nominal de 98,55 millones de euros, que generaron un beneficio antes de impuestos de 53,76 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el número total de títulos comprados en el mercado asciende a 2.206.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a 15,31 millones de euros en ambos ejercicios. El valor razonable de los pasivos subordinados no difiere significativamente de su valor contable a 31 de diciembre de 2010.

6.13. Pasivos financieros

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

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS		VALOR RAZONABLE	
	2010	2009	2010	2009
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	433,50	428,01	444,98	440,05
Deudas con entidades de crédito	1.078,56	1.013,93	1.078,56	1.017,37
Otros pasivos financieros	252,14	309,87	252,14	303,42
TOTAL	1.764,20	1.751,81	1.775,68	1.760,84

DATOS EN MILLONES DE EUROS

EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE, S.A. y por COMMERCE, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes de ambas emisiones se describen a continuación:

a) MAPFRE, S.A.

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

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a 7,80 millones de euros en ambos ejercicios.

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad dominante recibe anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62%, con el límite máximo del 6,02% anual. Esta permuta, cuya cobertura no es eficaz, se contabiliza en la cuenta de "Otras Inversiones" por su valor razonable, que asciende a 8,73 y 15,72 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

b) COMMERCE

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples.
- Importe total: 300 millones de dólares estadounidenses.
- Número de títulos: 300.000.
- Nominal de los títulos: 1.000 dólares estadounidenses.
- Fecha de la emisión: 9 de diciembre 2003.

- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 9 de diciembre 2013.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: TRACE (Trade Reporting and Compliance Engine™).
- Cupón: 5,95% fijo semestral, pagadero en los días 9 de junio y 9 de diciembre.
- Rating de la emisión: Moody's Baa2; S & P BBB; Fitch A-.

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

CLASE DE DEUDA	VALOR EN LIBROS		TIPO DE INTERÉS MEDIO		GARANTÍAS OTORGADAS	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Arrendamiento financiero	2,16	1,71	13,54%	7,47%	-	-
Créditos	811,79	697,24	1,24%	2,01%	-	-
Préstamos	236,78	258,52	4,56%	4,07%	-	-
Otros	27,83	56,46	7,00%	-	-	-
TOTAL	1.078,56	1.013,93	-	-	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 se incluye en el epígrafe de créditos el importe dispuesto de diversas líneas de crédito, siendo el detalle de las principales el siguiente:

BANCO	VENCIMIENTO	TIPO DE INTERÉS	LÍMITE		DISPUERTO	
			2010	2009	2010	2009
Société Générale	18.06.2014	Euribor + 0,14	500,00	500,00	500,00	500,00
Caja Madrid	21.05.2013	Euribor + 0,95	500,00	-	201,00	-
Caja Madrid	03.04.2012	Euribor + 1,50	64,00	150,00	-	16,86
BBVA	15.06.2010	Euribor + 0,60	-	100,00	-	100,00
TOTAL			1.064,00	750,00	701,00	616,86

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Société Générale y Caja Madrid son los bancos agentes de las dos primeras líneas de crédito descritas, que son créditos sindicados con otras entidades.

OTROS PASIVOS FINANCIEROS

En "Otros pasivos financieros" se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas, siendo destacables las siguientes:

- Cesiones temporales de activos con pacto de recompra no opcional, por importe de 1,29 y 6,44 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.
- Permutas de tipo de interés vinculadas a operaciones de seguros de Vida, por importe de 102,77 y 230,48 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

- Obligación de compra de hasta un máximo del 35 por 100 de las acciones de MAPFRE MUNDIAL HOLDING, S.A., por importe de 82,13 millones de euros. Dicho importe se ha registrado en el ejercicio 2010 minorando las cuentas de patrimonio.

6.14. Provisiones técnicas

1. DETALLE DE LA COMPOSICIÓN DEL SALDO DE PROVISIONES TÉCNICAS

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

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	4.897,69	4.742,52	988,25	873,29	974,67	830,30
1.2. Provisión para riesgos en curso	8,92	8,59	0,92	1,37	-	-
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	375,90	175,89	95,08	51,50	33,01	107,17
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,23	0,53	-	-	-	-
2.2 Provisiones matemáticas	17.359,41	16.141,10	65,42	52,32	13,60	47,29
2.3 Provisiones para participación en beneficios	36,99	33,45	-	-	-	-
Provisiones para prestaciones						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	5.017,73	4.285,64	1.158,40	889,32	1.894,98	1.256,55
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.002,28	1.033,53	55,43	51,78	149,06	235,41
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	112,26	121,37	1,54	1,08	13,21	5,88
Otras provisiones técnicas						
4.1. Decesos	444,46	405,16	-	-	-	-
4.2. Resto	98,20	73,38	26,05	26,64	14,07	1,52
TOTAL	29.354,07	27.021,16	2.391,09	1.947,30	3.092,60	2.484,12

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2. MOVIMIENTO DE CADA UNA DE LAS PROVISIONES TÉCNICAS

2.1. Provisiones para primas no consumidas, para riesgos en curso, para prestaciones, para participación en beneficios y otras provisiones técnicas

A) SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	5.615,81	76,40	9,25	5.932,30	(5.747,82)	5.885,94
1.2 Provisión para riesgos en curso	9,96	0,13	6,58	6,33	(13,16)	9,84
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	227,39	24,97	4,97	551,07	(337,42)	470,98
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,53	-	-	0,23	(0,53)	0,23
2.2 Provisiones matemáticas	16.193,42	108,83	2.778,16	2.408,60	(4.064,18)	17.424,83
2.3 Provisión para participación en beneficios	33,45	(0,81)	0,34	35,09	(31,08)	36,99
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	414,15	1,28	61,97	608,56	(471,08)	614,88
3.2 Seguro directo No Vida	5.026,39	186,13	38,13	5.434,77	(5.168,03)	5.517,39
3.3 Reaseguro aceptado	942,18	12,57	0,32	1.215,35	(955,05)	1.215,37
Otras provisiones técnicas	505,18	31,50	0,19	523,84	(492,00)	568,71
TOTAL	28.968,46	441,00	2.899,91	16.716,14	(17.280,35)	31.745,16

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	5.280,85	86,02	25,55	6.982,42	(6.759,03)	5.615,81
1.2 Provisión para riesgos en curso	5,02	5,16	0,01	9,96	(10,19)	9,96
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	153,94	17,25	-	290,33	(234,13)	227,39
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	63,18	-	-	0,53	(63,18)	0,53
2.2 Provisiones matemáticas	15.976,96	138,19	70,49	2.793,92	(2.786,14)	16.193,42
2.3 Provisión para participación en beneficios	1,14	-	-	33,45	(1,14)	33,45
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	286,50	8,49	-	837,59	(718,43)	414,15
3.2 Seguro directo No Vida	5.212,63	57,58	22,09	4.970,86	(5.236,77)	5.026,39
3.3 Reaseguro aceptado	909,73	18,58	-	957,72	(943,85)	942,18
Otras provisiones técnicas	494,85	29,11	-	433,66	(452,44)	505,18
TOTAL	28.384,80	360,38	118,14	17.310,44	(17.205,30)	28.968,46

DATOS EN MILLONES DE EUROS

B) REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	830,30	101,01	7,42	970,50	(934,56)	974,67
Provisión para seguros de Vida	154,46	14,87	3,53	47,02	(173,27)	46,61
Provisión para prestaciones	1.497,84	113,37	11,81	2.115,30	(1.681,07)	2.057,25
Otras provisiones técnicas	1,52	-	0,47	14,07	(1,99)	14,07
TOTAL	2.484,12	229,25	23,23	3.146,89	(2.790,89)	3.092,60

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	780,06	4,32	3,69	1.226,82	(1.184,59)	830,30
Provisión para seguros de Vida	83,79	12,12	12,92	141,54	(95,91)	154,46
Provisión para prestaciones	1.701,90	(25,25)	1,85	1.795,17	(1.975,83)	1.497,84
Otras provisiones técnicas	0,05	0,01	-	1,52	(0,06)	1,52
TOTAL	2.565,80	(8,80)	18,46	3.165,05	(3.256,39)	2.484,12

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.2. Provisiones matemáticas

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2010	2009	2010	2009
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	16.193,42	15.976,96	47,29	30,07
Ajustes al saldo inicial	108,83	138,19	1,93	1,44
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	2.778,16	70,49	-	12,92
Primas	2.059,81	2.113,86	14,36	8,25
Intereses técnicos	331,39	460,74	-	1,40
Atribución de participación en beneficios	14,80	19,31	-	-
Pagos/cobros de siniestros	(3.138,44)	(2.786,14)	(1,57)	(4,09)
Test de adecuación de provisiones	2,60	-	-	-
Ajustes por contabilidad tácita	(828,45)	169,55	(15,99)	(0,01)
Otros	(97,29)	30,46	(32,42)	(2,69)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-	-	-
PROVISIÓN MATEMÁTICA AL CIERRE DEL EJERCICIO	17.424,83	16.193,42	13,60	47,29

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.3. Provisión de decesos

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2010	2009
PROVISIÓN AL COMIENZO DEL EJERCICIO	405,16	374,02
Ajustes al saldo inicial	-	-
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	-	-
Primas	118,44	126,52
Intereses técnicos	18,74	16,61
Pagos de siniestros	(81,57)	(96,06)
Test de adecuación de provisiones	-	-
Otros	(16,31)	(15,93)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-
PROVISIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO	444,46	405,16

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3. OTRA INFORMACIÓN

3.1. Provisiones técnicas relativas al seguro de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2010	2009
PROVISIÓN AL COMIENZO DEL EJERCICIO	798,68	472,42
Ajustes al saldo inicial	77,07	-
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	4,25	-
Primas	1.052,75	461,95
Pago de siniestros	(253,70)	(158,44)
Cambios en la valoración de los activos	32,48	26,10
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	-	-
Otros	5,20	(3,35)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-
PROVISIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.716,73	798,68

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3.2. Provisión para riesgos en curso

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

3.3. Información relativa al Seguro de Vida

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

A continuación se detallan las características de las principales modalidades del Seguro de Vida comercializadas en 2010 y 2009 por las sociedades del Grupo. En algunas de las modalidades que se presentan a continuación figuran las tablas GKM80, que son utilizadas en todos los casos para productos exclusivamente con componente de riesgo.

CONDICIONES TÉCNICAS DE MAPFRE VIDA

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos a prima periódica	(1)	GK-95	5,37%	3,07	(5)
- Vida con contraseguro a prima periódica	(2)	GK-95	4,61%	2,56	(5)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Supervivencia con o sin contraseguro de primas	(3)	GR-95/ GK-95 (6)	4,09% (4)	-	-
- Vida a prima única	(7)	GK-95	3,61% (4)	-	-
Contratos individuales, a prima única indexados:					
- Mixtos prima única	(8)	GK-95	2,55%	-	-
Colectivos riesgo renovable:					
- Fallecimiento	(9)	GK-95	2,56% (4)	15,84	(10)
Contratos colectivos de rentas de prima única:					
- Supervivencia con participación en beneficios y sin contraseguro	(3)	PERM/ F-2000 P/C	5,17% (4)	-	(11)
- Supervivencia sin participación en beneficios y sin contraseguro	(3)	PERM/ F-2000 P/C	4,30% (4)	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

(3) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias con o sin contraseguro de primas.

(4) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la Orden EHA-3598-2008.

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

(6) Para las rentas con contraseguro de primas superior a la prima única pagada se aplica la tabla de cálculo GK-95, mientras que para las rentas sin contraseguro de primas o con contraseguro inferior a la prima única pagada se utiliza como tabla de cálculo la GR-95.

(7) En caso de supervivencia del asegurado en la fecha establecida en las condiciones particulares, se paga el capital asegurado para esta garantía. En el supuesto de fallecimiento del asegurado, se paga el importe del capital asegurado para esta garantía a los beneficiarios designados de acuerdo con lo pactado en la póliza.

(8) En caso de supervivencia del asegurado en la fecha establecida en las condiciones particulares, se paga un capital garantizado más un capital adicional en función del cumplimiento de una condición referida a la evolución de un índice. En el supuesto de fallecimiento del asegurado, se paga el importe del capital asegurado para esta garantía a los beneficiarios designados de acuerdo con lo pactado en la póliza.

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

(10) Participación en beneficios técnica (por la baja siniestralidad), abonada en la emisión de recibos.

(11) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de renta diferida sin reembolso de reservas.

CONDICIONES TÉCNICAS DE MAPFRE-CAJA MADRID VIDA

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GRM/F-95	4,25%	-	-
- Seguros mixtos	(2)	GRM/F-95	3,59%	-	-
- Seguros mixtos	(3)	GKM/F-95	3,28%	-	-
- Seguros mixtos	(4)	GKM/F-95	3,25%	-	-
- Seguros mixtos	(5)	GKM/F-95	(11)	-	-
Contratos colectivos, plurianual y riesgos complementarios con participación en beneficios técnica:					
- Seguros de riesgos	(6)	GK-95	2,00%	21,42	(12)
- Seguros de rentas	(6)	GR-95 y PER-95	3,64%	-	-
- Seguros de riesgos	(7)	GK-95	2,00%	1,04	(13)
Contratos colectivos, a prima única con participación en beneficios:					
- Seguros de rentas	(8)	GR-95 y PERM 2000	2,45%	1,49%	(14)
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros de rentas	(9)	GR-95	2,26%	-	-
- Seguros de rentas	(10)	GR-95	5,45%	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

(1) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 2 por 100 de la prima y 1.202,02 euros.

(2) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010,12 euros.

(3) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, el importe garantizado dependerá de la opción elegida por el tomador: la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010 euros. Con la posibilidad de revisión del tipo de interés técnico a 3,5 ó 10 años.

(4) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, el importe garantizado dependerá de la opción elegida por el

tomador: la prima más el mínimo entre el 5 por 100 de la prima y 6.010 euros, el 85 por 100 de la prima o el 75 por 100 de la prima.

(5) El seguro en el que el tomador asume el riesgo de la inversión, una vez deducidos los gastos de gestión y los costes de los capitales en riesgo asegurados se vincularán a partes alícuotas (unidades de cuentas) de una cartera de activos financieros pertenecientes al asegurador, perfectamente identificada y afecta a esta modalidad de seguro. En consecuencia, los derechos económicos del seguro vendrán determinados en todo momento por el valor de mercado de las unidades de cuenta de la cartera de activos financieros asignadas a la póliza.

(6) Seguro colectivo plurianual que garantiza el pago de rentas a los beneficiarios designados en caso de que se produzca cualquiera de las siguientes contingencias: fallecimiento, invalidez absoluta y permanente, incapacidad total o gran invalidez del asegurado.

(7) Seguro colectivo plurianual que garantiza el pago de capitales a los beneficiarios designados en caso de que se produzca cualquiera de las siguientes contingencias: fallecimiento, invalidez absoluta y permanente, incapacidad total del asegurado.

(8) Seguro de vida colectivo de rentas de planes de pensiones por el que, a cambio de una prima única por parte del tomador del seguro, el asegurador se obliga al pago de una renta del tipo seleccionado por el tomador: vitalicia o temporal, cierta, constantes o variables, etc.

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

(10) Seguro colectivo que instrumenta compromisos por pensiones y garantiza el pago de una renta para la prestación de jubilación, invalidez, orfandad y viudedad.

(11) En la cobertura de ahorro no tiene tipo de interés, al ser un producto de tipo unit-linked. En la cobertura de fallecimiento, el tipo de interés técnico utilizado es el 2 por 100.

(12) Participación técnica anticipada. Se calcula conjuntamente para el grupo de pólizas que cubren compromisos idénticos, y se distribuye entre las que tengan el mismo signo como resultado. Cerrado el ejercicio se procederá a regularizar la diferencia entre la suma anticipada y el importe finalmente resultante.

(13) Participación técnica, se calcula conjuntamente para el grupo de pólizas que cubren compromisos idénticos, y se distribuye entre las que tengan el mismo signo como resultado.

(14) Participación técnico financiera que se distribuye entre los asegurados en proporción a la media ponderada de sus provisiones matemáticas durante el ejercicio.

CONDICIONES TÉCNICAS DE ASCAT VIDA

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO (MEDIO PONDERADO)	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GKM-80/ GKF-80	0,50%	2,10	(5)
- Seguros mixtos	(1)	GKM-80/ GKF-80	2,00%	-	(5)
Contratos individuales, a prima periódica/única sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(2)	GKM-80/ GKF-80	1,00% - 4,00% (7)	-	-
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Supervivencia con contraseguro de primas	(3)	GRM-95/ GRF-95	1,75% - 5,00% (7)	-	-
Contratos colectivos, a prima única/periódica con participación en beneficios:					
- Supervivencia	(4)	GRM-95/ GRF-95	2,60 % - 6,00% (7)	0,46	(6)

DATOS EN MILLONES DE EUROS

(1) El plan de ahorro garantizado es un producto de ahorro/jubilación, con capital garantizado al vencimiento del contrato si el asegurado vive y prestación en caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del contrato. Además de la revalorización al tipo técnico, se incrementará la provisión matemática con un tipo de interés adicional, que se comunicará al asegurado al inicio de cada semestre natural. En caso de fallecimiento del asegurado se garantiza un capital adicional a la provisión matemática.

(2) El plan de previsión asegurado es un producto de seguros a largo plazo donde la garantía principal es la jubilación. Disfruta del mismo trato fiscal y liquidez que los planes de pensiones.

(3) Rentas de supervivencia vitalicias, con un capital asegurado en caso de muerte para la modalidad variable.

(4) Corresponde mayoritariamente a rentas de supervivencia vitalicias de las pólizas contratadas por CatalunyaCaixa para dar cobertura a los compromisos por pensiones especificados en el convenio colectivo, principalmente de personal pasivo.

(5) La distribución de la participación en beneficios se instrumentaliza vía incremento de la provisión matemática.

(6) La distribución de la participación en beneficios se instrumentaliza vía extorno de primas.

(7) El tipo de interés técnico depende de la fecha de contratación de la póliza.

CONDICIONES TÉCNICAS DE BANKINTER VIDA

MODALIDADES	Cobertura	Tablas	Interés técnico	
			Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima periódica sin participación en beneficios:				
- Seguros de contraseguro	(4)	GK-95	3,08%	(5)
- Seguros mixtos	(1)	GR-95	5,97%	(2)
- Seguros mixtos	(3)	GKM-80 / GK-95		(7)
- Seguros mixtos	(3)	GK-95		(7)
- Seguros de muerte	(6)	GK-80 / GK-95	2,21%	

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

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

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

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

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

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

(7) No tiene tipo de interés al ser un producto de tipo unit link

CONDICIONES TÉCNICAS DE CCM VIDA Y PENSIONES

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe	Forma de distribución
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos CJ02	(1)	GRM/F-80	4,00%	-	(2)
- Seguros mixtos CED4	(1)	GRM/F-95	2,00%	0,63	(2)
- Seguros mixtos PPA	(3)	GKM/F-95	1,50%	0,54	(2)
- Seguros mixtos ACO2	(4)	GKM/F-80	1,75%	0,22	(2)
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única sin participación en beneficios:					
- Supervivencia PVI1	(5)	GRM/F-95	3,89%	-	-
- Seguros mixtos ULO2	(6)	GKM/F-95	(7)	-	-
- Seguros mixtos ULO3	(6)	GKM/F-95	(7)	-	-
- Supervivencia RFE1	(8)	GRM/F-95	4,61%	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

(1) Seguro de vida-ahorro a medio-largo plazo, cuya finalidad es la de constituir un fondo mediante aportaciones periódicas del cliente más una rentabilidad fija garantizada y una rentabilidad adicional variable que se fija semestralmente (participación en beneficios). Al vencimiento es posible recuperar el fondo en forma de renta o de una sola vez. Las rentas pueden establecerse libremente como vitalicias o temporales, pero teniendo en cuenta siempre que son "rentas actuariales", es decir, se perciben mientras viva el asegurado; en el momento de fallecer éste se extinguen. Si la prestación al vencimiento del seguro es en forma de capital, el asegurado percibe el 100 por 100 del saldo total acumulado. Adicionalmente, en caso de fallecimiento del asegurado antes del vencimiento incorpora un seguro mínimo de 600 euros, existiendo la posibilidad de contratar el seguro complementario de fallecimiento que asegura el capital garantizado al vencimiento con el límite máximo de 60.000 euros.

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

(3) Se trata de un seguro de vida-ahorro cuyas prestaciones se reciben en el momento de la jubilación, o en el momento de producirse las demás contingencias previstas en la legislación aplicable, y con idénticas ventajas fiscales que los planes de pensiones individuales.

(4) Seguro de vida-ahorro a medio-largo plazo, cuya finalidad es la de constituir un fondo mediante aportaciones periódicas del cliente más una rentabilidad fija garantizada y una rentabilidad adicional variable que se fija semestralmente ("participación en beneficios"). Al vencimiento es posible recuperar el fondo en forma de renta o de una sola vez. Adicionalmente incorpora un seguro para caso de fallecimiento del asegurado cuya cuantía es el 10 por 100 de la provisión matemática con el límite de 6.000 euros, de tal forma que el beneficiario percibe la totalidad del saldo acumulado más el importe del seguro.

(5) Renta vitalicia constante, si bien su importe podrá variar tras cada revisión del tipo de interés, pagadera por periodos vencidos, de acuerdo con la periodicidad establecida por el cliente mientras el asegurado viva. En caso de fallecimiento del asegurado se pagará a los beneficiarios establecidos en la póliza un capital equivalente al 102 por 100 de la prima pagada.

(6) Seguro ahorro-inversión a prima única en el que el tomador asume el riesgo de la inversión. Si el asegurado vive en la fecha de vencimiento de la póliza, los beneficiarios de la póliza percibirán un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de vencimiento del seguro. Si el asegurado fallece con anterioridad a la fecha de vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital obtenido por la suma de:

– Un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de comunicación del siniestro.

– Un capital adicional por importe del 1 por 100 de la prima única. En todo caso, este capital adicional no será superior al máximo establecido de 10.000 euros.

Adicionalmente, si el asegurado fallece por accidente con anterioridad al vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital asegurado que será el

49 por 100 de la prima única. En todo caso, no será superior al máximo establecido fijado en 50.000 euros.

(7) Seguros de vida unit-linked.

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

CONDICIONES TÉCNICAS DE DUERO VIDA

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe	Forma de distribución
Seguro individual, de fallecimiento a prima periódica, sin participación en beneficios	(1), (2), (3), (4), (5), (6) y (7)	GK-95	2,00%	-	-
Seguro individual, mixto a prima única, sin participación en beneficios	(8) y (9)	GK-95	2,00%	-	-
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(10) y (11)	GK-80	4,50%	-	-
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(10) y (11)	GK-95	2,00% - 3,75%	-	-
Seguro individual, mixto a prima periódica, con participación en beneficios	(12), (13), (14) y (15)	GRM-95	2,00%	0,56	(20)
Seguro individual, de supervivencia a prima única, sin participación en beneficios	(16) y (7)	GR-95	2,00% - 4,00%	-	-
Seguro individual, mixto a prima periódica, sin participación en beneficios	(18) y (19)	GK-95	2,00% - 4,65%	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

(2) Incapacidad profesional total y permanente: Se garantiza el pago del capital garantizado en el supuesto de que el asegurado resulte afectado por una invalidez profesional total y permanente por siniestro ocurrido durante la vigencia de la póliza y declarada la invalidez en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.

(3) Invalidez absoluta y permanente: Se garantiza el pago del capital garantizado en el supuesto de que el asegurado resulte afectado por una invalidez absoluta y permanente por siniestro ocurrido durante la vigencia de la póliza y declarada la invalidez en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.

(4) Muerte por accidente: Se garantiza el pago del capital adicional al del seguro principal en el supuesto de que el asegurado fallezca a causa de un accidente ocurrido durante la vigencia de la póliza y siempre que la muerte se produzca en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.

(5) Muerte por accidente de circulación: se garantiza el pago del capital adicional e igual al del seguro complementario de muerte por accidente ocurrido durante la vigencia de la póliza y siempre que la muerte se produzca en dicho periodo o en el año posterior al vencimiento de la póliza.

(6) Enfermedades graves: El asegurado percibirá el capital establecido en las condiciones particulares de la póliza cuando él mismo o cualquiera de sus hijos (natural o legalmente adoptados) y con edades comprendidas entre 2 y 16 años sea diagnosticado de alguna de las enfermedades o haya sufrido alguna de las intervenciones cubiertas, siempre y cuando dicho diagnóstico o intervención sean realizados por un médico legalmente autorizado.

(7) Servicios médicos nacionales e internacionales: Se garantiza a los usuarios la prestación de los servicios médicos cubiertos siempre que los referidos servicios sean solicitados durante el periodo de vigencia del contrato.

(8) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado al vencimiento del seguro, el asegurador pagará al beneficiario la suma de un capital mínimo garantizado y de un capital adicional, siempre que en la fecha de observación final, la media de los precios oficiales de cierre de las acciones que componen la cesta de valores establecida en el condicionado, estén por encima de su precio oficial de cierre en la fecha de observación inicial.

(9) Fallecimiento: En caso de fallecimiento por cualquier causa del asegurado durante la vigencia del seguro, el asegurador pagará al beneficiario indicado un capital equivalente al 105 por 100 del capital mínimo garantizado para la cobertura de supervivencia.

(10) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado al vencimiento del contrato, el saldo total acumulado a esa fecha.

(11) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el saldo total acumulado constituido a la fecha del fallecimiento más un capital adicional que siempre estará definido en las condiciones particulares o certificado individual de seguro.

(12) Supervivencia: El capital final garantizado establecido en las condiciones particulares al término del seguro si el asegurado vive en dicha fecha, más las revalorizaciones que hubieran podido corresponderle en aplicación de la cláusula de participación en beneficios.

(13) Fallecimiento del asegurado: Se garantiza el pago al tomador del seguro de un capital equivalente al importe de las primas satisfechas por el tomador hasta ese momento, excluidas las asumidas por la aseguradora en los casos de fallecimiento o incapacidad permanente del tomador contemplados en los apartados (14) y (15), siempre que dicho fallecimiento o incapacidad ocurran durante la vigencia de la póliza.

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

(15) Invalidez absoluta y permanente del tomador: en caso de invalidez absoluta y permanente del tomador con anterioridad al vencimiento del seguro, el asegurador adquiere la obligación de eximir al tomador del pago de las primas sucesivas del seguro, sin perjuicio de mantener íntegros los valores garantizados por contrato como si la prima o primas dispensadas hubiesen sido satisfechas.

(16) Supervivencia: En caso de supervivencia del asegurado, éste percibirá una renta vitalicia en las fechas, forma de pago y cuantía establecidas en las condicio-

nes particulares del contrato.

(17) Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, el asegurador pagará al beneficiario indicado el capital establecido por este concepto en las condiciones particulares a la fecha del fallecimiento del asegurado.

(18) Supervivencia: Cuando el asegurado acceda a la jubilación, el asegurador se compromete a satisfacer al beneficiario el saldo total acumulado a esa fecha.

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

(20) Incremento de la prestación asegurada.

CONDICIONES TÉCNICAS DE

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

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

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

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

3.4. Evolución de la siniestralidad

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2010 y 2009; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

Ejercicio 2010

AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS	CONCEPTO	EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2000 y anteriores	Provisión pendiente	2.229,29	851,18	564,47	404,79	319,76	259,47	235,67	214,40	161,18	130,84	130,70
	Pagos acumulados	8.377,41	8.626,32	8.916,11	9.065,91	9.192,95	9.256,08	9.278,13	9.323,73	9.354,86	9.426,13	9.448,27
	Total coste	10.606,70	9.477,50	9.480,58	9.470,70	9.512,71	9.515,55	9.513,80	9.538,13	9.516,04	9.556,97	9.578,97
2001	Provisión pendiente	1.183,98	505,29	303,02	197,34	145,51	107,97	85,00	67,20	51,02	49,82	
	Pagos acumulados	1.938,98	2.609,45	2.796,42	2.898,86	2.952,00	2.987,90	3.015,46	3.041,10	3.047,94	3.050,62	
	Total coste	3.122,96	3.114,74	3.099,44	3.096,20	3.097,51	3.095,87	3.100,46	3.108,30	3.098,96	3.100,44	
2002	Provisión pendiente	1.399,79	551,90	334,39	219,51	160,63	99,78	78,70	49,17	31,97		
	Pagos acumulados	2.211,46	3.016,38	3.226,30	3.337,18	3.401,33	3.450,66	3.486,49	3.495,35	3.501,95		
	Total coste	3.611,25	3.568,28	3.560,69	3.556,69	3.561,96	3.550,44	3.565,19	3.544,52	3.533,92		
2003	Provisión pendiente	1.703,93	655,25	385,38	266,54	176,08	132,74	83,69	57,22			
	Pagos acumulados	2.569,09	3.529,75	3.783,63	3.895,76	3.974,95	4.032,83	4.057,20	4.069,35			
	Total coste	4.273,02	4.185,00	4.169,01	4.162,30	4.151,03	4.165,57	4.140,89	4.126,57			
2004	Provisión pendiente	1.853,10	761,40	473,86	321,74	188,84	121,93	82,55				
	Pagos acumulados	2.720,69	3.699,24	3.940,99	4.074,99	4.178,00	4.258,38	4.247,67				
	Total coste	4.573,79	4.460,64	4.414,85	4.396,73	4.366,84	4.380,31	4.330,22				
2005	Provisión pendiente	2.173,12	894,51	526,13	344,79	196,34	146,51					
	Pagos acumulados	3.104,95	4.224,70	4.489,12	4.693,80	4.880,51	4.884,82					
	Total coste	5.278,07	5.119,21	5.015,25	5.038,59	5.076,85	5.031,33					
2006	Provisión pendiente	2.222,76	943,69	608,14	319,64	235,50						
	Pagos acumulados	3.236,37	4.354,17	4.636,44	4.980,09	5.007,48						
	Total coste	5.459,13	5.297,86	5.244,58	5.299,73	5.242,98						
2007	Provisión pendiente	2.529,08	970,02	608,84	389,11							
	Pagos acumulados	3.613,84	4.953,31	5.396,85	5.537,31							
	Total coste	6.142,92	5.923,33	6.005,69	5.926,42							
2008	Provisión pendiente	2.614,05	1.015,19	609,46								
	Pagos acumulados	4.174,99	5.708,90	5.999,59								
	Total coste	6.789,04	6.724,09	6.609,05								
2009	Provisión pendiente	2.390,02	861,37									
	Pagos acumulados	4.671,16	5.835,36									
	Total coste	7.061,18	6.696,73									
2010	Provisión pendiente	2.923,18										
	Pagos acumulados	5.120,73										
	Total coste	8.043,91										

DATOS EN MILLONES DE EUROS

31 de diciembre de 2010

CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA												Total
	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000 y anteriores		
Provisión para prestaciones seguro directo no Vida	2.923,18	861,37	609,46	389,11	235,50	146,51	82,55	57,22	31,97	49,82	130,70	5.517,39	

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS	CONCEPTO	EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.277,36	848,51	552,20	398,77	284,05	239,78	200,72	174,57	169,03	123,49	129,29
	Pagos acumulados	5.504,01	6.065,31	6.329,32	6.483,29	6.577,57	6.658,32	6.694,58	6.716,93	6.768,10	6.784,00	6.806,76
	Total coste	6.781,37	6.913,82	6.881,52	6.882,06	6.861,62	6.898,10	6.895,30	6.891,50	6.937,13	6.907,49	6.936,05
2000	Provisión pendiente	1.006,65	391,76	240,33	140,48	98,67	73,90	63,76	47,29	29,83	22,01	
	Pagos acumulados	1.494,27	2.088,84	2.240,06	2.326,01	2.372,25	2.405,93	2.423,99	2.437,65	2.446,88	2.460,12	
	Total coste	2.500,92	2.480,60	2.480,39	2.466,49	2.470,92	2.479,83	2.487,75	2.484,94	2.476,71	2.482,13	
2001	Provisión pendiente	1.155,81	484,85	291,09	187,42	136,87	103,83	73,48	57,40	29,60		
	Pagos acumulados	1.944,06	2.619,66	2.804,77	2.906,18	2.958,77	2.996,37	3.025,38	3.039,64	3.060,99		
	Total coste	3.099,87	3.104,51	3.095,86	3.093,60	3.095,64	3.100,20	3.098,86	3.097,04	3.090,59		
2002	Provisión pendiente	1.373,79	545,09	327,40	216,47	159,46	108,85	73,62	50,35			
	Pagos acumulados	2.178,78	2.988,27	3.198,24	3.306,88	3.369,83	3.410,41	3.424,22	3.459,06			
	Total coste	3.552,57	3.533,36	3.525,64	3.523,35	3.529,29	3.519,26	3.497,84	3.509,41			
2003	Provisión pendiente	1.699,15	649,69	387,39	269,81	173,98	135,76	82,37				
	Pagos acumulados	2.582,26	3.561,93	3.817,96	3.906,55	3.991,49	4.031,50	4.047,83				
	Total coste	4.281,41	4.211,62	4.205,35	4.176,36	4.165,47	4.167,26	4.130,20				
2004	Provisión pendiente	1.875,50	767,27	485,04	294,52	195,30	132,03					
	Pagos acumulados	2.664,86	3.652,42	3.892,38	4.011,74	4.091,27	4.094,18					
	Total coste	4.540,36	4.419,69	4.377,42	4.306,26	4.286,57	4.226,21					
2005	Provisión pendiente	2.166,59	872,27	594,26	316,26	210,37						
	Pagos acumulados	3.082,14	4.193,85	4.434,39	4.587,13	4.620,02						
	Total coste	5.248,73	5.066,12	5.028,65	4.903,39	4.830,39						
2006	Provisión pendiente	2.262,98	1.022,10	534,94	321,72							
	Pagos acumulados	3.224,66	4.353,49	4.657,32	4.728,79							
	Total coste	5.487,64	5.375,59	5.192,26	5.050,51							
2007	Provisión pendiente	2.542,37	954,80	613,04								
	Pagos acumulados	3.559,42	4.931,30	5.186,67								
	Total coste	6.101,79	5.886,10	5.799,71								
2008	Provisión pendiente	2.652,99	1.035,99									
	Pagos acumulados	4.084,66	5.394,22									
	Total coste	6.737,65	6.430,21									
2009	Provisión pendiente	2.399,62										
	Pagos acumulados	4.978,38										
	Total coste	7.378,00										

DATOS EN MILLONES DE EUROS

31 de diciembre de 2009

CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA											Total
	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999 y anteriores	
Provisión para prestaciones seguro directo no Vida	2.399,62	1.035,99	613,04	321,72	210,37	132,03	82,37	50,35	29,60	22,01	129,29	5.026,39

DATOS EN MILLONES DE EUROS

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 25,47 por 100 y a un 13,37 por 100 en los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente.

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

6.15. Provisiones para riesgos y gastos

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

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Trasposos	Cambios en el perímetro	ENTRADAS		SALIDAS		Saldo final
					Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	139,74	0,37	61,30	-	68,34	-	(19,53)	-	250,22
Provisión para pagos por convenios de liquidación	21,08	-	-	-	0,29	-	(1,32)	-	20,05
Provisiones por reestructuración	13,08	-	-	-	10,85	0,50	(15,15)	-	9,28
Otras provisiones por compromisos con el personal	69,39	3,21	-	-	3,74	-	(6,21)	-	70,13
Otras provisiones	161,66	0,74	(61,30)	235,33	29,23	8,68	(10,54)	(0,26)	363,54
TOTAL	404,95	4,32	-	235,33	112,45	9,18	(52,75)	(0,26)	713,22

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	ENTRADAS		SALIDAS		Saldo final
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	127,95	1,76	-	1,62	10,01	(1,60)	-	139,74
Provisión para pagos por convenios de liquidación	30,43	0,06	-	7,88	0,08	(17,37)	-	21,08
Provisiones por reestructuración	14,35	-	-	10,93	-	(12,20)	-	13,08
Otras provisiones por compromisos con el personal	52,30	(1,50)	-	61,88	1,33	(44,60)	(0,02)	69,39
Otras provisiones	91,49	23,54	-	124,32	0,79	(70,98)	(7,50)	161,66
TOTAL	316,52	23,86	-	206,63	12,21	(146,75)	(7,52)	404,95

DATOS EN MILLONES DE EUROS

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados de deudas tributarias, pagos por convenio de liquidación, reestructuración, incentivos al personal y otras derivadas de las actividades y riesgos inherentes a las mismas de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en próximos ejercicios, además de los pagos contingentes derivados de las combinaciones de negocio realizadas en 2010 y ejercicios anteriores, por importe de 346,13 y 102,12 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se va a liquidar la provisión se ve afectada por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

6.16. Depósitos recibidos por reaseguro cedido y retrocedido

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

6.17. Deudas

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

6.18. Ingresos y gastos de las inversiones

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2010 y 2009 se muestra a continuación:

INGRESOS DE LAS INVERSIONES

CONCEPTO	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE:				INGRESOS FINANCIEROS DE OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2010	2009	2010	2009
	2010	2009	2010	2009				
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES								
Inversiones inmobiliarias								
Alquileres	61,18	78,24	3,80	5,24	1,71	8,79	66,69	92,27
Otros	-	15,20	-	0,21	-	-	-	15,41
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	121,63	77,52	37,82	23,82	0,13	0,16	159,58	101,50
Otras inversiones	45,05	5,23	31,99	1,94	0,25	-	77,29	7,17
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	1.105,49	1.234,75	89,08	106,30	8,14	4,15	1.202,71	1.345,20
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	260,41	213,32	35,17	21,68	-	-	295,58	235,00
Otros rendimientos financieros	77,42	36,88	21,32	11,77	22,45	70,60	121,19	119,25
TOTAL INGRESOS	1.671,18	1.661,14	219,18	170,96	32,68	83,70	1.923,04	1.915,80
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Ganancias netas realizadas:								
Inversiones inmobiliarias	84,81	64,25	7,15	11,15	-	8,55	91,96	83,95
Inversiones financieras cartera a vencimiento	-	3,12	-	-	-	-	-	3,12
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	225,91	246,44	40,74	17,80	7,20	3,31	273,85	267,55
Inversiones financieras cartera de negociación	0,50	13,88	0,09	-	-	-	0,59	13,88
Otras	0,55	12,36	0,04	2,04	0,01	-	0,60	14,40
Ganancias no realizadas:								
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados	32,01	3,88	-	-	-	-	32,01	3,88
Otras	1,45	-	0,07	-	-	-	1,52	-
TOTAL GANANCIAS	345,23	343,93	48,09	30,99	7,21	11,86	400,53	386,78
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	2.016,41	2.005,07	267,27	201,95	39,89	95,56	2.323,57	2.302,58

DATOS EN MILLONES DE EUROS

GASTOS DE LAS INVERSIONES

CONCEPTO	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE:				GASTOS FINANCIEROS DE OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2010	2009	2010	2009
	2010	2009	2010	2009				
GASTOS FINANCIEROS								
Inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	40,67	48,15	1,47	2,30	-	-	42,14	50,45
Otros gastos	11,44	10,90	3,34	3,20	3,57	5,02	18,35	19,12
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	3,54	26,98	0,74	7,10	0,06	-	4,34	34,08
Otras inversiones	-	1,51	-	0,38	-	-	-	1,89
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	84,10	121,71	43,13	32,15	0,05	0,76	127,28	154,62
Gastos procedentes de la cartera de negociación	129,37	154,86	0,23	7,66	-	-	129,60	162,52
Otros gastos financieros	42,59	14,29	19,19	13,01	115,03	90,08	176,81	117,38
TOTAL GASTOS	311,71	378,40	68,10	65,80	118,71	95,86	498,52	540,06
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Pérdidas netas realizadas								
Inversiones inmobiliarias	3,30	2,12	0,91	1,29	-	-	4,21	3,41
Inversiones financieras cartera a vencimiento	-	0,01	-	-	-	-	-	0,01
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	131,44	176,12	19,26	13,55	1,08	3,02	151,78	192,69
Inversiones financieras cartera de negociación	0,63	-	0,26	-	-	-	0,89	-
Otras	0,43	0,76	0,61	0,03	-	-	1,04	0,79
Pérdidas no realizadas								
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y pérdidas en derivados	23,08	26,03	-	-	-	-	23,08	26,03
Otras	-	5,22	-	0,04	-	-	-	5,26
TOTAL PÉRDIDAS	158,88	210,26	21,04	14,91	1,08	3,02	181,00	228,19
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	470,59	588,66	89,14	80,71	119,79	98,88	679,52	768,25

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

6.19. Gastos de explotación

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2010	2009
Gastos de personal	1.388,38	1.179,67
Dotaciones a las amortizaciones	176,45	147,64
TOTAL	1.564,83	1.327,31

DATOS EN MILLONES DE EUROS

En el siguiente cuadro se ofrece el desglose de las dotaciones a las amortizaciones por segmentos operativos:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2010	2009
Seguro directo		
a) Vida	24,77	17,90
b) Automóviles	53,70	47,59
c) Otros	41,74	39,95
Reaseguro		
a) Vida	0,77	3,59
b) No Vida	5,28	1,70
Otras actividades	50,19	36,91
TOTAL	176,45	147,64

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.20. Resultado del reaseguro cedido y retrocedido

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2010 y 2009 se muestra a continuación:

CONCEPTO	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Primas	(1.516,28)	(1.477,27)	(278,82)	(161,28)	(1.795,10)	(1.638,55)
Variación del la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	32,45	42,48	3,49	(0,25)	35,94	42,23
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	1.872,28	702,52	145,05	93,39	2.017,33	795,91
Variación de la provisión matemática y de otras provisiones técnicas	14,71	1,46	4,38	4,15	19,09	5,61
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	158,29	178,57	80,15	37,87	238,44	216,44
RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	561,45	(552,24)	(45,75)	(26,12)	515,70	(578,36)

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.21. Situación fiscal

RÉGIMEN DE CONSOLIDACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las entidades filiales que en 2010 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

COMPONENTES DEL GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON EL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

CONCEPTO	IMPORTE	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.431,04	1.446,17
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	429,31	433,85
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(5,34)	(12,50)
Incentivo fiscal del ejercicio	(28,71)	(9,14)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	(3,02)	16,33
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	392,24	428,54
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	0,56	(18,50)
Créditos de periodos anteriores previamente no reconocidos por bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(25,36)	(2,27)
TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	367,44	407,77
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	(220,64)	(222,57)
Diferencias temporarias	(46,07)	(48,26)
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en éste	-	(2,58)
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	(1,10)	(0,55)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR NETO	99,63	133,81

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2010 y 2009 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	PROCEDENTES DE		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	197,55	4,84	-	(12,09)	326,05	(12,52)	503,83
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	2,79	-	-	(0,51)	-	-	2,28
Por contabilidad tácita	188,26	-	-	(0,93)	(113,52)	(0,81)	73,00
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	5,21	-	-	-	-	-	5,21
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	21,54	0,62	3,50	25,36	-	(19,35)	31,67
Créditos por incentivos fiscales	-	-	-	28,71	-	(21,79)	6,92
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	84,37	-	-	3,79	-	(2,59)	85,57
Provisiones para primas pendientes de cobro	12,91	0,04	-	4,90	-	(2,36)	15,49
Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	0,02	-	-	7,44	-	(7,42)	0,04
Provisiones para responsabilidades y otras	49,85	0,07	-	18,31	-	(9,51)	58,72
Provisión técnica para prestaciones	94,94	5,29	-	4,84	-	(20,74)	84,33
Otros conceptos	54,39	9,67	-	44,56	-	(5,78)	102,84
TOTAL	711,83	20,53	3,50	124,38	212,53	(102,87)	969,90

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	PROCEDENTES DE		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	119,49	-	-	14,20	63,86	-	197,55
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	3,03	-	-	(0,24)	-	-	2,79
Por contabilidad tácita	128,23	-	-	9,16	50,87	-	188,26
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	6,88	-	-	-	-	(1,67)	5,21
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	27,35	-	-	11,53	-	(17,34)	21,54
Créditos por incentivos fiscales	2,58	-	-	26,96	-	(29,54)	-
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	89,32	15,76	-	4,73	-	(25,44)	84,37
Provisiones para primas pendientes de cobro	12,91	(0,13)	-	8,00	-	(7,87)	12,91
Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	0,22	-	-	(0,20)	-	-	0,02
Provisiones para responsabilidades y otras	44,02	0,27	-	9,59	-	(4,03)	49,85
Provisión técnica para prestaciones	106,00	(2,95)	-	(7,92)	-	(0,19)	94,94
Otros conceptos	45,59	7,09	-	25,44	-	(23,73)	54,39
TOTAL	585,62	20,04	-	101,25	114,73	(109,81)	711,83

DATOS EN MILLONES DE EUROS

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2010 y 2009, asciende a 981,42 y 748,71 millones de euros, respectivamente.

Del importe total de los impuestos diferidos activos, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 969,90 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 711,83 millones de euros a 31 de diciembre de 2009.

El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, y que ascienden a 11,52 y 36,88 millones de euros respectivamente, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establecen las NIIF.

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2010 y 2009:

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	PROCEDENTES DE		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	442,77	24,44	-	8,27	(118,94)	(8,75)	347,79
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita.	24,91	-	-	0,77	134,94	(15,26)	145,36
Provisión de estabilización y catastrófica	160,47	11,46	-	26,85	-	-	198,78
Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	187,69	17,76	106,88	(7,12)	-	-	305,21
Diferencias de cambio en partidas no monetarias	4,76	-	-	-	5,24	-	10,00
Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	7,25	-	7,25
Otros	49,65	2,41	-	87,61	-	(57,75)	81,92
TOTAL	870,25	56,07	106,88	116,38	28,49	(81,76)	1.096,31

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	PROCEDENTES DE		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	199,74	2,06	-	(20,92)	272,45	(10,56)	442,77
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita	3,22	-	-	17,23	4,46	-	24,91
Derivados implícitos	0,23	-	-	(0,07)	-	-	0,16
Provisión de estabilización y catastrófica	134,46	-	-	27,75	-	(1,74)	160,47
Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	194,78	(1,54)	-	(5,55)	-	-	187,69
Diferencias de cambio en partidas no monetarias	-	-	-	-	4,76	-	4,76
Otros	49,11	(5,95)	-	45,47	-	(39,14)	49,49
TOTAL	581,54	(5,43)	-	63,91	281,67	(51,44)	870,25

DATOS EN MILLONES DE EUROS

El saldo de "Otros" incluye el pasivo por impuestos diferidos procedente del gasto por amortización del fondo de comercio en entidades no residentes, por importe de 34,52 y 22,50 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 se ha registrado en los balances de situación a dichas fechas.

BASES IMPONIBLES NEGATIVAS

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

EJERCICIO DE GENERACIÓN	PLAZO PARA SU APLICACIÓN	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
		APLICADAS EN EL EJERCICIO		PENDIENTES DE APLICAR		IMPORTE CONTABILIZADO		IMPORTE NO CONTABILIZADO	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
2003	2018	-	17,74	-	-	-	-	-	-
2004	2019	-	25,91	-	-	-	-	-	-
2005	2020	13,08	10,67	26,87	39,95	5,61	8,59	2,45	3,39
2006	2021	3,69	0,21	7,61	11,30	1,87	2,98	0,41	0,41
2007	2022	1,60	1,49	0,22	1,82	-	0,23	0,07	0,32
2008	2023	36,00	1,79	74,80	110,80	17,57	7,54	4,87	25,70
2009	2024	10,13	-	20,72	30,85	4,85	2,20	1,37	7,06
2010	2025	-	-	13,76	-	1,77	-	2,35	-
TOTAL		64,50	57,81	143,98	194,72	31,67	21,54	11,52	36,88

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

INCENTIVOS FISCALES

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO		PLAZO PARA SU APLICACIÓN
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
Deducción por doble imposición	48,69	17,82	3,68	-	-	-	-
Otros	21,79	11,72	6,92	-	-	-	-
TOTAL	70,48	29,54	10,60	-	-	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

COMPROBACIONES TRIBUTARIAS

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

A 31 de diciembre de 2010 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2010 es remota.

El importe de las actas de inspección fiscal más importantes del GRUPO MAPFRE correspondientes al impuesto sobre sociedades, retenciones sobre el capital mobiliario y renta de personas físicas y otros de los ejercicios 1989 a 2001 ascienden a un importe de 24,9 millones de euros, la mayor parte del cual corresponde a diferencias temporarias a corto plazo. La totalidad de estas actas están recurridas ante diversas instancias y pendientes de resolución al cierre del ejercicio. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

6.22 Retribuciones a los empleados y pasivos asociados

GASTOS DE PERSONAL

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2010	2009
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	935,81	840,57
Seguridad social	249,62	236,36
Otras retribuciones	156,48	79,25
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	28,02	11,74
Compromisos de prestación definida	-	1,28
Otras retribuciones a largo plazo	0,07	0,36
Indemnizaciones por cese	20,68	8,16
Pagos basados en acciones	(2,30)	1,95
TOTAL	1.388,38	1.179,67

DATOS EN MILLONES DE EUROS

PRESTACIONES Y OTROS BENEFICIOS POST-EMPLEO

A. Descripción de los planes de prestación definida vigentes

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

En el ejercicio 2009 se procedió a la supresión de los compromisos por pensiones de prestación definida y se llevó 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 cedieron los derechos otorgados por el sistema de prestación definida, quedando los mismos extinguidos, las entidades ejercieron el derecho de rescate previsto para este supuesto y compensaron a cada interesado con una cifra equivalente al importe de sus derechos acumulados a la fecha de la liquidación.

B. Importes reconocidos en Balance

Por una parte, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2010 y 2009 a 62,46 y 64,46 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes.

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizadas con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a 14,27 y 14,49 millones de euros respectivamente.

CONCILIACIÓN DEL VALOR ACTUAL DE LA OBLIGACIÓN

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

CONCEPTO	2010	2009
VALOR ACTUAL OBLIGACIÓN A 1 DE ENERO	78,95	191,91
Coste de los servicios del ejercicio corriente	-	2,65
Coste por intereses	3,18	5,74
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales	0,65	(1,96)
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Prestaciones pagadas	(4,73)	(25,42)
Coste de los servicios pasados	-	-
Combinaciones de negocios	-	-
Reducciones	-	-
Liquidaciones	-	(92,59)
Otros conceptos	(1,32)	(1,38)
VALOR ACTUAL A 31 DE DICIEMBRE	76,73	78,95

DATOS EN MILLONES DE EUROS

El importe que figura en "Liquidaciones" del ejercicio 2009 corresponde a la supresión de los compromisos por pensiones de prestación definida, llevándose a cabo la liquidación de los planes de esta naturaleza de la totalidad del personal

en activo que tenía concedidos este tipo de derechos, y procediéndose a su sustitución por planes de aportación definida.

CONCILIACIÓN DEL SALDO INICIAL Y FINAL DE LOS ACTIVOS AFECTOS AL PLAN Y DERECHOS DE REEMBOLSO

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

CONCEPTO	2010	2009
VALOR ACTIVOS AFECTOS AL PLAN A 1 DE ENERO	14,49	14,87
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	0,58	0,60
Pérdidas y ganancias actuariales	-	-
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Aportaciones efectuadas por el empleador	-	-
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Prestaciones pagadas	(0,75)	(0,76)
Liquidaciones	(0,05)	(0,22)
VALOR ACTIVOS AFECTOS AL PLAN A 31 DE DICIEMBRE	14,27	14,49

DATOS EN MILLONES DE EUROS

C. Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2010 y 2009.

CONCEPTO	2010	2009
Coste de los servicios del ejercicio corriente	-	2,65
Coste por intereses	3,18	5,74
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(3,18)	(5,78)
Pérdidas y ganancias actuariales	-	(1,33)
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	-	-
Otros conceptos	0,24	-
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	0,24	1,28

DATOS EN MILLONES DE EUROS

D. Rendimiento

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

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2010 y 2009 a 3,18 y 7,05 millones de euros respectivamente.

E. Hipótesis

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

CONCEPTO	2010	2009
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad	-	-
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F-2000
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	4,25%	4,07%
Incremento salarial anual medio	-	-
I.P.C. anual medio	3%	3%
Rendimiento esperado de los activos afectos	4,25%	4,07%

F. Estimaciones

No se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida en el ejercicio 2011.

PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

– Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.

– Ejercicio del derecho: El derecho es 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 a 8.260.235 acciones en 2010 y a 8.698.831 acciones en 2009, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42 euros por acción.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha producido una baja en cada uno de ellos, al no cumplirse el requisito de permanencia en la entidad hasta la fecha del ejercicio de la opción, previsto en la fórmula del plan.

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 (2009) y la cotización al cierre del ejercicio 2010.

– Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción de MAPFRE durante el ejercicio 2010.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 5.19 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto en 2010 y 2009 ascienden a (2,30) y 1,95 millones de euros, respectivamente, registrándose la contrapartida en el pasivo.

Con objeto de cubrir el gasto por este concepto a la fecha de ejercicio del 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 del ejercicio 2010 y 2009 el valor de mercado de dichos equity swap, por importe de 7,88 y 2,64 millones de euros, respectivamente, se recoge en "Otros pasivos financieros", incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio.

NÚMERO DE EMPLEADOS

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

ÁREA GEOGRÁFICA	Directivos				Administrativos				Comerciales				Otros				Total			
	HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
España	1.158	1.343	421	506	1.105	1.877	6.263	7.519	1.357	1.699	728	982	2.474	1.310	2.635	1.142	6.094	6.229	10.047	10.149
Estados Unidos de América	239	240	240	245	547	418	1.588	1.366	72	-	97	4	388	258	471	238	1.246	916	2.396	1.853
Brasil	213	200	107	83	362	312	781	579	268	264	419	386	621	748	524	572	1.464	1.524	1.831	1.620
Méjico	130	64	64	21	164	161	117	125	132	153	246	246	616	478	356	296	1.042	856	783	688
Venezuela	68	36	54	17	245	186	431	246	39	93	83	183	249	410	241	375	601	725	809	821
Colombia	68	34	46	21	81	80	91	90	31	47	121	136	250	241	235	216	430	402	493	463
Argentina	149	41	49	7	325	302	535	584	316	362	232	226	532	651	329	327	1.322	1.356	1.145	1.144
Turquía	47	44	26	22	61	60	136	133	47	30	55	28	73	58	83	75	228	192	300	258
Chile	35	23	17	11	123	131	340	348	54	43	95	98	117	134	84	91	329	331	536	548
Otros países	792	288	515	152	662	659	1.018	947	408	321	386	384	539	881	288	619	2.401	2.149	2.207	2.102
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2.899	2.313	1.539	1.085	3.675	4.186	11.300	11.937	2.724	3.012	2.462	2.673	5.859	5.169	5.246	3.951	15.157	14.680	20.547	19.646

6.23. Resultados netos por diferencias de cambio

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 461,96 y 179,49 millones de euros en los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 422,27 y 184,12 millones de euros en los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2010 y 2009.

DESCRIPCIÓN	IMPORTE	
	2010	2009
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL INICIO DEL EJERCICIO	(129,65)	(144,59)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	5,12	4,69
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	190,91	10,25
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	66,38	(129,65)

DATOS EN MILLONES DE EUROS

A 31 de diciembre de 2010 y de 2009 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro son:

SOCIEDAD/SUBGRUPO	ÁREA GEOGRÁFICA	Diferencias de conversión					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009
Sociedades consolidadas por integración global							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	1,13	-	(8,87)	(24,80)	(7,74)	(24,80)
MAPFRE AMÉRICA	América	79,05	12,68	(82,45)	(68,72)	(3,40)	(56,04)
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa, América y resto del mundo	131,95	17,91	(53,08)	(55,38)	78,87	(37,47)
OTROS	-	1,32	7,54	(7,50)	(17,38)	(6,18)	(9,84)
Sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	(1,21)	-	(1,21)
TOTAL		213,45	38,13	(151,90)	(167,49)	61,55	(129,36)

DATOS EN MILLONES DE EUROS

6.24. Activos y pasivos contingentes

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

6.25. Combinaciones de negocio

EJECUTADAS DURANTE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo las más significativas las participaciones en ASCAT VIDA, ASCAT SEGUROS GENERALES, CAIXA TARRAGONA VIDA, CAIXA MANRESA VIDA e INSURE AND GO en 2010 y ASEGURADORA MUNDIAL y MUNDIAL DESARROLLO en 2009. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades son los siguientes:

CONCEPTO	EJERCICIO 2010					EJERCICIO 2009	
	ASCAT VIDA	ASCAT SEGUROS GENERALES	CAIXA TARRAGONA VIDA	CAIXA MANRESA VIDA	INSURE AND GO	ASEGURADORA MUNDIAL	MUNDIAL DESARROLLO
ACTIVO							
Gastos de adquisición de cartera	328,36	-	-	23,49	-	-	-
Otros activos intangibles	0,04	0,43	-	0,44	2,30	1,63	7,80
Inmovilizado material	0,08	-	-	-	0,30	3,73	0,67
Inversiones	2.462,98	24,66	4,20	42,51	-	104,06	27,65
Créditos	196,26	7,20	0,48	1,81	1,90	37,54	32,44
Tesorería	247,29	1,11	3,70	36,22	2,53	17,13	2,84
Otros activos	13,59	10,69	1,34	0,73	8,77	20,57	7,54
TOTAL ACTIVO	3.248,60	44,09	9,72	105,20	15,80	184,66	78,94
PASIVO							
Provisiones técnicas	2.603,89	19,08	1,66	65,62	-	99,87	18,27
Deudas	16,16	6,72	0,97	1,10	15,80	44,38	20,67
Otros pasivos	169,04	1,93	0,04	7,77	-	-	2,55
TOTAL PASIVO	2.789,09	27,73	2,67	74,49	15,80	144,25	41,49
Valor razonable de los activos netos	459,51	16,36	7,05	30,71	-	40,41	37,45
Participación adquirida	50,00%	50,01%	50,00%	50,00%	100,00%	56,65%	57,06%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	229,76	8,18	3,53	15,36	-	22,89	21,37
Fondo de comercio	337,94	97,62	54,57	40,12	31,30	21,46	3,03
COSTE DE ADQUISICIÓN	567,70	105,80	58,10	55,48	31,30	44,35	24,40

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

El coste de adquisición de las combinaciones recoge, en su caso, el importe de los pagos aplazados.

Los gastos directamente atribuibles a las combinaciones del ejercicio 2010, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera, por importe total de 2,42 millones de euros, han sido contabilizados como gastos en la cuenta de resultados consolidada.

La fecha de incorporación al perímetro de consolidación de las mencionadas participaciones adquiridas en el ejercicio 2010 ha sido el 30 de septiembre, habiendo contribuido con 195,46 millones de euros a las primas del Grupo y con 9,09 millones de euros al beneficio neto. Si las combinaciones hubieran tenido lugar a principio de año, habrían contribuido con 853,18 millones de euros a las primas del Grupo y con 24,86 millones de euros al beneficio neto.

Otras combinaciones de negocio de inferior coste ejecutadas durante el ejercicio 2010 han sido NUEVO TANATORIO, S.L., FUNERARIA CRESPO, TANATORIO SAN ALBERTO y FINIBANCO VIDA; y durante el ejercicio 2009 fueron FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A.; AZUL CENTROS RESIDENCIALES, S.A. Y SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L (ver Anexo 1).

COMBINACIONES DE NEGOCIO EN PROCESO DE EJECUCIÓN

En mayo de 2010 se firmó el acuerdo con BANCO DO BRASIL para la constitución de una alianza estratégica en los negocios de personas, seguros generales y autos. Al cierre del ejercicio se estaban realizando los trámites necesarios para la obtención de las autorizaciones preceptivas para la materialización de las operaciones societarias. Esta alianza permitirá consolidar la posición conjunta de ambos socios en el sector, y constituir uno de los más importantes grupos aseguradores de Brasil, con una cuota de mercado del 16 por 100, que supone ocupar la primera posición en seguros de personas y la segunda en seguros de daños.

6.26. Transacciones con partes vinculadas

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

OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

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

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2010	2009	2010	2009
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	501,45	426,55	518,48	427,47
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	18,31	21,42	19,84	22,80
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	21,01	19,06	22,09	30,48
Dividendos distribuidos	-	-	905,58	982,63
TOTAL	540,77	467,03	1.465,99	1.463,38

DATOS EN MILLONES DE EUROS

OPERACIONES DE REASEGURO Y COASEGURO

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2010	2009
Primas cedidas/aceptadas	1.234,81	960,23
Prestaciones	790,31	529,47
Variación de provisiones técnicas	15,07	28,11
Comisiones	243,43	188,25

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2010	2009	2010	2009
Créditos y deudas	(126,72)	(164,89)	126,72	164,89
Depósitos	113,82	135,60	(113,82)	(135,60)
Provisiones técnicas	(1.437,41)	(802,73)	1.437,41	802,73
TOTAL	(1.450,31)	(832,02)	1.450,31	832,02

DATOS EN MILLONES DE EUROS

REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2010	2009
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	6,46	6,30
Asignaciones fijas	2,16	2,09
Dietas	0,85	0,88
Seguros de vida	0,13	0,12
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	-	0,75
Aportación definida	9,57	6,90
Pagos basados en acciones	(0,57)	0,45
TOTAL	18,60	17,49

DATOS EN MILLONES DE EUROS

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 43.171 euros en 2010 y en 2009. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en el caso de las personas que ocupan el cargo de Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos.

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

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía fue de 4.317 euros en 2010 y en 2009 por asistencia a Comisión Delegada; y de 3.778 euros por asistencia a otros Comités.

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación materializados en planes de aportación definida, 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.

Estos complementos estaban materializados en planes de prestación definida que fueron liquidados en el ejercicio 2009 y sustituidos por planes de aportación definida tal y como se detalla en la nota 6.22 de la memoria. El personal clave de la dirección recibió como compensación derivada de dicha liquidación la cantidad de 35,18 millones de euros con cargo a los valores de rescate acumulados a la fecha de liquidación, por lo que dicha compensación no representó gasto para el Grupo en dicho ejercicio. Los consejeros ejecutivos perciben una dieta por asistencia a la Comisión Delegada cuyo importe ha ascendido en 2010 y 2009 a 4.317 euros, así como, en su caso, una retribución fija como Presidentes de Consejo Territorial. Con independencia de ello, en el ejercicio 2010 se han devengado otros gastos por indemnizaciones y otros conceptos no recurrentes por importe de 4,54 millones de euros.

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

7. Gestión de riesgos

Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo

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

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

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

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

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

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

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

Estimación de Riesgos y Capitales

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos de la actividad aseguradora. Además, el nivel de capital asignado a cada Unidad no podrá nunca ser inferior al capital mínimo legal requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos.

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

Riesgos Operacionales

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

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

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

Riesgos Financieros

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

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

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse entre el 3 por 100 y el 7 por 100.

- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior a un porcentaje fijo sobre el exceso de los activos aptos para la cobertura.

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

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

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

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

Riesgos de la Actividad Aseguradora

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

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

La presencia de MAPFRE en países con elevada posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc.) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgo que puede generar volatilidad en los resultados o requerimiento de capitales adicionales. Las Unidades y Sociedades que están expuestas a este tipo

de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el alcance de las pérdidas que pueden afectar a los riesgos asegurados en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. La suscripción de los riesgos catastróficos se realiza en base a esta información y al capital económico del que dispone la compañía que los suscribe. En su caso, la exposición patrimonial a este tipo de riesgos se mitiga mediante la contratación de coberturas reaseguradoras específicas. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos.

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

Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

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

A) RIESGO DE SEGURO

1. Sensibilidad al riesgo de seguro

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

CONCEPTO	EFECTO EN LOS RESULTADOS DE UNA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO
	2010	2009	
Seguro Directo España			
Empresas	3,72	3,71	2,8%
Familiar	29,26	29,92	0,8%
Seguro Directo Internacional			
América	18,89	16,54	0,9%
Internacional	11,16	11,05	0,6%
Negocios Globales			
Reaseguro	9,09	8,29	1,5%
Asistencia	2,46	2,24	0,9%
Global Risks	1,70	1,30	7,5%
CONSOLIDADO	80,88	73,54	1,1%

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

- Patrimonio neto ajustado: se calcula ajustando el patrimonio neto contable medido de acuerdo con el Plan Contable de Entidades Aseguradoras por las plusvalías y minusvalías no registradas, y disminuyendo su valor por el importe del fondo de comercio, los gastos diferidos y los dividendos y donaciones aprobados y pendientes de pago.
- Valor actual de los beneficios futuros de la cartera existente: se calcula descontando a valor actual a la fecha de valoración en base a tasas sin riesgo los beneficios futuros después de impuestos de la cartera de pólizas e incluyendo una estimación del valor intrínseco de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores.
- Valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores: es la variación en el coste de dichas opciones y garantías que puede resultar de las potenciales modificaciones que puedan producirse en las prestaciones a favor de los tomadores a lo largo de la vida de la póliza. Su estimación se realiza mediante simulación de escenarios económicos consistentes con distintas situaciones de los mercados.
- Coste del capital requerido: es una estimación del coste del capital requerido, incluyendo el necesario para cubrir riesgos financieros y no financieros. En línea con las prácticas de mercado, el coste del capital usado en el cálculo del valor implícito a 31 de diciembre de 2009 se ha medido aplicando un tipo fijo del 4 por 100 a la cuantía mínima exigida para el margen de solvencia.

Asimismo, las principales hipótesis utilizadas han sido:

– Tasas de descuento y de reinversión: basadas en la curva de tipos “euroswap” cupón cero a fin de año.

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

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

– Tasa impositiva: 30 por 100.

En el cuadro siguiente se detalla la composición del valor implícito al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 (las cifras de 2010 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas). Los datos del ejercicio 2009 no recogen el negocio de MAPRE VERACRUZ VIDA.

CONCEPTO	2009	2008	% de variación
Patrimonio neto ajustado	700,2	786,4	(11,0%)
Valor presente de los beneficios futuros	1.718,7	1.724,0	(0,3%)
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(37,3)	(104,3)	(64,2%)
Coste del capital regulatorio requerido	(202,9)	(214,3)	(5,3%)
TOTAL VALOR IMPLÍCITO	2.178,7	2.191,8	(0,6%)

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Las variables a las que más sensibilidad muestra el valor implícito en 2009 son las siguientes:

– Un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 83,2 millones de euros en la cartera existente y 15,7 millones de euros en el nuevo negocio.

– Una reducción de la caída de cartera en un 10%, que ocasionaría un aumento en el valor implícito de 107 millones de euros en la cartera existente y 28,8 millones de euros en el nuevo negocio.

Las entidades de Seguro Directo Internacional que operan en el ramo de Vida, distintas de MAPFRE VERACRUZ, lo hacen fundamentalmente en modalidades de riesgo, si bien sus volúmenes no son significativos.

2. Concentraciones del riesgo de seguro

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

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

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

2.a) IMPORTE DE PRIMAS POR RIESGO

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

Ejercicio 2010

CONCEPTO	Reaseguro aceptado				RIESGO CATASTRÓFICO	Seguro directo			TOTAL
	VIDA	No Vida		TOTAL		VIDA	Otros riesgos		
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS				NO VIDA		
							Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	-	-	-	-	67,66	3.920,41	5.111,67	5.874,58	14.974,32
Primas reaseguro aceptado	284,77	385,32	1.328,72	1.998,81	-	-	-	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

CONCEPTO	Reaseguro aceptado				RIESGO CATASTRÓFICO	Seguro directo			TOTAL
	VIDA	No Vida		TOTAL		VIDA	Otros riesgos		
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS				NO VIDA		
							Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	-	-	-	-	103,82	3.530,54	4.893,15	5.296,78	13.824,29
Primas reaseguro aceptado	175,93	527,48	1.079,09	1.782,50	-	-	-	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.b) IMPORTE DE PRIMAS POR SEGMENTOS OPERATIVOS Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

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

Ejercicio 2010

ÁREA GEOGRÁFICA	SEGURO DIRECTO			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	2.719,59	2.367,35	2.965,77	71,54	8.124,25
Estados Unidos de América	-	1.209,28	512,65	137,40	1.859,33
Brasil	694,72	792,57	657,59	30,32	2.175,20
Méjico	77,15	133,50	255,97	124,43	591,05
Venezuela	5,45	234,68	379,53	99,73	719,39
Colombia	208,66	45,17	135,67	68,87	458,37
Argentina	27,92	109,85	320,85	62,85	521,47
Turquía	6,44	108,83	147,75	64,41	327,43
Chile	3,65	31,27	184,63	63,40	282,95
Otros países	176,83	90,93	615,64	1.030,29	1.913,69
TOTAL	3.920,41	5.123,43	6.176,05	1.753,24	16.973,13

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

ÁREA GEOGRÁFICA	SEGURO DIRECTO			Reaseguro	Total
	Vida	Autos	Otros No Vida		
España	2.615,31	2.348,47	3.194,64	49,35	8.207,77
Estados Unidos de América	-	1.098,51	452,39	125,99	1.676,89
Brasil	646,04	562,33	454,30	81,21	1.743,88
Méjico	40,62	150,43	143,69	74,85	409,59
Venezuela	6,99	394,23	452,76	136,17	990,15
Colombia	124,75	41,20	84,60	58,52	309,07
Argentina	22,72	106,91	266,61	46,65	442,89
Turquía	5,54	83,36	123,86	42,28	255,04
Chile	2,28	27,55	109,10	45,36	184,29
Otros países	66,29	141,56	320,26	859,11	1.387,22
TOTAL	3.530,54	4.954,55	5.602,21	1.519,49	15.606,79

DATOS EN MILLONES DE EUROS

2.c) IMPORTE DE PRIMAS POR MONEDAS

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

MONEDA	EJERCICIO	
	2010	2009
Euros	7.956,42	7.874,09
Dólar USA	2.023,10	1.961,19
Real brasileño	2.115,15	1.659,75
Peso mexicano	496,45	286,23
Peso argentino	458,62	402,05
Bolívar venezolano	619,66	838,13
Lira turca	230,13	179,44
Peso colombiano	389,49	237,56
Peso chileno	219,54	145,98
Otras monedas	465,76	239,87
TOTAL	14.974,32	13.824,29

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3. Siniestralidad

En la nota 6.14 de la memoria "Provisiones Técnicas" en su apartado 3.4 se ofrece información sobre la evolución de la siniestralidad.

B) RIESGO DE CRÉDITO

1. Riesgo de crédito derivado de contratos de reaseguro

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

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	VALOR CONTABLE	
	2010	2009
Provisión para seguros de Vida	46,61	154,46
Provisión para prestaciones	2.057,25	1.497,84
Otras provisiones técnicas	14,07	1,52
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	251,28	194,57
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(450,14)	(287,92)
TOTAL POSICIÓN NETA	1.919,07	1.560,47

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

CALIFICACIÓN	VALOR CONTABLE	
	2010	2009
AAA	30,32	17,92
AA	746,48	646,47
A	730,76	518,67
BBB	171,81	158,29
BB o menor	20,59	17,71
Sin calificación	219,11	201,41
TOTAL POSICIÓN NETA	1.919,07	1.560,47

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

TIPO DE GARANTÍA	IMPORTE	
	2010	2009
Cartas de crédito	3,73	126,58
Garantías	37,33	-
Pignoración de activos	-	-
Otras garantías	411,83	360,29
TOTAL	452,89	486,87

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 2.732,80 y 2.453,01 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. La pérdida estimada por su deterioro se refleja en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.10.

2. Riesgo de crédito derivado de otros instrumentos financieros

A continuación se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija y de la tesorería en base a la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de las entidades financieras, respectivamente, para los dos últimos ejercicios:

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	Valor contable							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TESORERÍA	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
AAA	785,48	526,81	5.325,80	8.960,39	631,15	838,96	235,21	124,46
AA	48,42	94,27	11.479,56	7.262,79	37,41	44,81	298,86	202,34
A	46,69	23,76	6.220,51	6.171,86	63,26	7,48	774,77	373,67
BBB	60,31	14,98	1.068,07	816,32	48,47	2,71	64,82	93,93
BB o menor	58,87	216,95	526,83	486,82	47,13	17,21	62,46	36,05
Sin calificación	71,15	13,56	111,97	75,27	64,45	197,34	61,29	30,62
TOTAL	1.070,92	890,33	24.732,74	23.773,45	891,87	1.108,51	1.497,41	861,07

DATOS EN MILLONES DE EUROS

3. Valores de renta fija en mora

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

ANTIGÜEDAD	2010	2009
De 1 a 3 meses	0,48	2,77
De 3 a 6 meses	0,93	0,31
De 6 a 9 meses	-	7,15
De 9 a 12 meses	1,33	2,11
De 12 a 24 meses	9,13	0,40
Más de 24 meses	10,17	13,34
TOTAL	22,04	26,08

DATOS EN MILLONES DE EUROS

4. Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	SALDO NETO EN BALANCE		Deterioro				GARANTÍAS RECIBIDAS	
	2010	2009	PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		2010	2009
			2010	2009	2010	2009		
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.732,80	2.453,01	(2,14)	(3,11)	4,99	1,34	37,28	-
Crédito por operaciones de reaseguro	718,66	493,67	-	(0,32)	0,12	-	-	-
Créditos fiscales	216,05	79,47	-	-	-	-	-	-
Créditos sociales y otros	465,60	583,95	(4,71)	(0,44)	3,75	0,86	-	-
TOTAL	4.133,11	3.610,10	(6,85)	(3,87)	8,86	2,20	37,28	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2010 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 1.497,41 millones de euros (861,07 millones de euros en el año anterior) equivalente al 4,96 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son de elevada calificación crediticia y negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

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

MAPFRE S.A. tiene además líneas de crédito contratadas no todas íntegramente dispuestas, que pueden usarse a discreción del Grupo.

1. Riesgo de liquidez derivado de contratos de seguros

A continuación se detalla el calendario estimado de los vencimientos de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Ejercicio 2010

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							Saldo final
	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a 2020	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.564,34	1.668,46	1.378,66	1.388,06	1.115,25	4.218,09	5.600,17	17.933,03
Provisión para prestaciones	4.154,75	1.123,56	538,41	309,22	150,67	224,21	846,82	7.347,64
Otras provisiones técnicas	112,63	14,22	13,56	12,75	12,92	57,18	345,45	568,71
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	685,93	9,81	-	-	-	-	-	695,74
Deudas por operaciones de reaseguro	692,33	3,43	0,05	-	-	-	-	695,81
TOTAL	8.209,98	2.819,48	1.930,68	1.710,03	1.278,84	4.499,48	6.792,44	27.240,93

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							Saldo final
	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 2019	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.725,58	1.493,87	1.358,86	1.083,18	1.035,41	3.740,84	5.017,05	16.454,79
Provisión para prestaciones	3.678,04	1.051,73	493,03	315,57	174,67	227,81	441,87	6.382,72
Otras provisiones técnicas	33,45	18,26	16,75	16,21	16,28	72,78	331,45	505,18
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	656,51	20,62	6,20	4,14	2,22	0,98	0,03	690,70
Deudas por operaciones de reaseguro	382,46	2,33	2,32	2,37	2,37	2,36	0,08	394,29
TOTAL	7.476,04	2.586,81	1.877,16	1.421,47	1.230,95	4.044,77	5.790,48	24.427,68

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

El detalle en los dos últimos ejercicios del vencimiento de los desembolsos, sin tener en cuenta el descuento financiero, correspondientes a los pasivos subordinados y financieros es el siguiente:

Ejercicio 2010

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						Total
	2011	2012	2013	2014	2015	Posteriores	
Pasivos subordinados	34,92	34,92	34,92	34,92	34,92	659,53	834,13
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	300,81	9,26	164,90	-	-	-	474,97
Deudas con entidades de crédito	266,36	19,00	278,60	509,20	4,53	46,45	1.124,14
Otros pasivos financieros	109,35	20,18	160,99	2,88	0,27	4,72	298,39
TOTAL	711,44	83,36	639,41	547,00	39,72	710,70	2.731,63

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Ejercicio 2009

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						Total
	2010	2011	2012	2013	2014	Posteriores	
Pasivos subordinados	44,92	34,92	34,92	34,92	34,92	694,45	879,05
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	25,51	300,51	8,96	159,52	-	-	494,50
Deudas con entidades de crédito	296,83	184,66	34,19	16,81	515,25	28,43	1.076,17
Otros pasivos financieros	108,00	74,21	161,37	6,85	29,63	694,09	1.074,15
TOTAL	475,26	594,30	239,44	218,10	579,80	1.416,97	3.523,87

DATOS EN MILLONES DE EUROS

D) RIESGO DE MERCADO

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

1. Riesgo de tipo de interés

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

CARTERA	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	TIPO DE INTERÉS FIJO		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
A vencimiento	1.092,23	669,42	16,47	254,86	1.108,70	924,28
Disponble para la venta	19.297,56	22.269,46	7.094,54	2.848,69	26.392,10	25.118,15
De negociación	869,79	1.162,66	308,11	62,99	1.177,90	1.225,65
TOTAL	21.259,58	24.101,54	7.419,12	3.166,54	28.678,70	27.268,08

DATOS EN MILLONES DE EUROS

CONCEPTO	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	TIPO DE INTERÉS FIJO		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Pasivos subordinados	610,07	610,69	-	10,00	610,07	620,69
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	433,50	428,01	-	-	433,50	428,01
Deudas con entidades de crédito	129,17	150,55	949,39	863,38	1.078,56	1.013,93
Otros pasivos financieros	10,34	78,34	241,80	231,53	252,14	309,87
TOTAL	1.183,08	1.267,59	1.191,19	1.104,91	2.374,27	2.372,50

DATOS EN MILLONES DE EUROS

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2010 y 2009, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada

31 de diciembre de 2010

CONCEPTO	Saldo final	VENCIMIENTO A:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	1.070,92	94,84	97,85	32,97	184,02	61,93	599,31	8,76	3,42
Otras inversiones	37,78	16,36	-	-	-	-	21,42	1,51	-
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	1.108,70	111,20	97,85	32,97	184,02	61,93	620,73	-	-
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	24.732,74	2.052,11	2.020,88	2.317,46	2.686,07	1.864,44	13.791,78	4,40	5,91
Otras inversiones	383,92	227,53	0,50	2,00	1,80	0,84	151,25	3,85	6,65
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	25.116,66	2.279,64	2.021,38	2.319,46	2.687,87	1.865,28	13.943,03	-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	0,53	0,01	-	0,52	-	-	-	-	-
Opciones	12,66	0,67	5,73	0,08	6,18	-	-	-	-
Renta fija	891,87	370,45	121,05	104,82	73,82	65,25	156,48	7,79	4,20
Otras	20,17	14,74	3,63	-	-	-	1,80	0,21	1,07
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	925,23	385,87	130,41	105,42	80,00	65,25	158,28	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

31 de diciembre de 2009

CONCEPTO	Saldo final	VENCIMIENTO A:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	890,33	271,59	14,78	126,85	15,91	82,33	378,87	8,79	3,80
Otras inversiones	33,95	22,27	0,30	-	0,03	-	11,35	2,00	-
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	924,28	293,86	15,08	126,85	15,94	82,33	390,22	-	-
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	23.773,45	2.394,75	1.773,18	1.816,73	1.832,13	2.930,38	13.026,28	4,18	5,85
Otras inversiones	261,94	77,86	0,01	-	-	0,01	184,06	1,86	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	24.035,39	2.472,61	1.773,19	1.816,73	1.832,13	2.930,39	13.210,34	-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	3,24	3,22	0,02	-	-	-	-	0,70	0,26
Opciones	11,23	3,22	0,03	4,79	-	3,19	-	-	-
Renta fija	1.108,51	686,01	35,91	119,12	16,78	28,47	222,22	8,80	3,80
Otras	76,03	73,34	-	-	-	-	2,69	1,72	-
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.199,01	765,79	35,96	123,91	16,78	31,66	224,91	-	-

DATOS EN MILLONES DE EUROS

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

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

2. Riesgo de tipo de cambio

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

MONEDA	ACTIVO		PASIVO		TOTAL NETO	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Euros	35.512,50	31.617,33	30.435,60	28.028,14	5.076,90	3.589,19
Dólar USA	5.274,47	4.796,88	3.551,00	2.902,34	1.723,47	1.894,54
Peso mexicano	628,79	580,46	563,80	442,93	64,99	137,53
Real brasileño	3.455,27	2.950,27	2.955,41	2.250,95	499,86	699,32
Lira turca	612,61	593,47	281,87	272,77	330,74	320,70
Peso chileno	855,62	343,61	778,29	292,86	77,33	50,75
Bolívar venezolano	408,94	572,00	322,04	450,87	86,90	121,13
Peso argentino	330,11	385,03	381,24	343,29	(51,13)	41,74
Peso colombiano	536,57	409,76	586,11	382,21	(49,54)	27,55
Libra esterlina	207,38	141,59	177,51	114,58	29,87	27,01
Dólar canadiense	38,72	36,06	17,60	14,47	21,12	21,59
Peso filipino	59,42	42,21	38,52	26,02	20,90	16,19
Sol peruano	173,75	144,09	141,24	93,27	32,51	50,82
Otras monedas	578,16	493,09	646,27	397,40	(68,11)	95,69
TOTAL	48.672,31	43.105,85	40.876,50	36.012,10	7.795,81	7.093,75

DATOS EN MILLONES DE EUROS

La sensibilidad del patrimonio del Grupo a variaciones en los tipos de cambio respecto al euro de las diferentes monedas en las que están nominados los activos, viene determinada por el importe total neto descrito en el cuadro anterior, deducido el importe de las partidas no monetarias. Del mismo modo, el efecto en los resultados futuros del Grupo de dichas variaciones en los tipos de cambio lo determina el volumen de resultados obtenidos en cada moneda. A este respecto, se desglosa en Anexo 1 el resultado obtenido por cada sociedad del Grupo y el país en el que se localizan sus operaciones.

3. Riesgo bursátil

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

CARTERA	VALOR CONTABLE		VaR	
	2010	2009	2010	2009
Disponible para la venta	1.275,44	1.082,76	327,22	355,18
Negociación	252,67	26,64	64,82	8,74
TOTAL	1.528,11	1.109,40	392,04	363,92

DATOS EN MILLONES DE EUROS

4. Riesgo inmobiliario

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 7,01 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 40,57 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2010	2009	2010	2009
Inversiones inmobiliarias	1.467,14	858,43	2.190,93	1.730,93
Inmuebles de uso propio	1.001,66	1.055,55	1.696,30	1.786,53
TOTAL	2.468,80	1.913,98	3.887,23	3.517,46

DATOS EN MILLONES DE EUROS

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 36,49 por 100 del valor de mercado de los mismos.

8. Otra información

8.1. Información relacionada con el órgano de administración

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

Los administradores de la Sociedad dominante con cargo vigente al cierre del ejercicio no poseían a dicha fecha participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la misma, ni han realizado por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al del objeto social de las sociedades del Grupo, con las excepciones que se detallan a continuación:

ADMINISTRADOR	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Alberto Manzano Martos	ACS	2.915	-
	Allianz SE	50	-
	BBVA	8.980	-
	BNP Paribas	605	-
	Banco Español de Crédito	4.974	-
	Banco Santander	12.861	-
D. Antonio Miguel-Romero Olano	Banco Santander	171	-
	BBVA	1.062	-
D. Francisco Vallejo Vallejo	Banco Urquijo, SBP, S.A.	-	Presidente
	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE)	-	Consejero
D. Filomeno Mira Candel	Allianz SE	400	-
	Munchener	300	-

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE S.A. que a 31 de diciembre de 2010 poseían los administradores de la Sociedad dominante con cargo vigente a dicha fecha, 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	-	220.361
D. Ignacio Baeza Gómez	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INTERNACIONAL; CCM VIDA Y PENSIONES; MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C.; DUERO PENSIONES; DUERO VIDA; ASCAT VIDA; ASCAT SEGUROS GENERALES; CAIXA MANRESA VIDA; CAIXA TARRAGONA VIDA.	77.684
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE AMÉRICA	452.760
D. Rodrigo De Rato y Figaredo	-	50
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA	23
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE VIDA; MAPFRE PARAGUAY; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	7.218
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 INTERNET; MAPFRE INFORMÁTICA, A.I.E.; ASCAT VIDA; ASCAT SEGUROS GENERALES; CAIXA MANRESA VIDA; CAIXA TARRAGONA VIDA.	181.385
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	33.945
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; THE COMMERCE GROUP, INC; MAPFRE GLOBAL RISKS	23.973
D. Manuel Jesús Lagares Catvo	MAPFRE VIDA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	18.097
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	87.901
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMÉRICA	68.058
D ^a . M ^a . Francisca Martín Tabernerero	MAPFRE VIDA; DUERO PENSIONES; DUERO VIDA	23
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE GLOBAL RISKS	32.567
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL	150.288
D. Alfonso Reubelta Badias	MAPFRE AMÉRICA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE GLOBAL RISKS	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	718.144
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE AMÉRICA; 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	100.000

8.2. Honorarios devengados por los auditores

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2010 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción principalmente de la filial en Paraguay, cuyo auditor es PriceWaterhouseCoopers.

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoria de cuentas anuales y a la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio, ascienden a 7.072.727 euros (6.316.899 euros en 2009), de los que 6.979.445 euros (5.968.409 euros en 2009) corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 214.149 euros (190.001 euros en 2009) por servicios relacionados con la auditoria de cuentas, y 507.847 euros (735.469 euros en 2009) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

8.3. Información medioambiental

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

8.4. Otros

Al cierre del ejercicio existen aplazamientos de pago a acreedores comerciales que superan el plazo de 85 días por importe de 1,23 millones de euros.

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

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
SEGURO DIRECTO ESPAÑA						
FAMILIAR						
MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)	seguros y reaseguros	- MAPFRE SA	99,9993	99,9993
MAPFRE RENTING DE VEHICULOS, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	(1)	Financiera	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE SA	99,9833 0,0167	99,9833 0,0167
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	(1)	Servicios	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE RENTING	99,9875 0,0125	99,9875 0,0125
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra. Valladolid, km 1 (Ávila) España	30,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE SA	99,9982 0,0018	99,9999 0,0001
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Crta. De Pamplona a Zaragoza Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	(1)	Servicios	- MAPFRE FAMILIAR	99,9900	99,9900
ASCAT SEGUROS GENERALES	C/ Roure nº6y8 Pol.Ind.Más Mateu El Prat de Llobregat (Barcelona) España	30,00%	seguros y reaseguros	- MAPFRE FAMILIAR	50,0100	-
MULTISERVICAR CENTRO, S.A (fusionada en 2010 con TINERFEÑA DE SERVICIOS)	Crta. Antigua de Ajalvir s/n (Alcalá de Henares) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
MULTISERVICAR ASTURIAS, S.A.(fusionada en 2010 con TINERFEÑA DE SERVICIOS)	C/ Gil de Jaz, 10 (Oviedo) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
MULTISERVICAR AVILA, S.A.(fusionada en 2010 con TINERFEÑA DE SERVICIOS)	Crta de Valladolid km 1 (Ávila) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
MULTISERVICAR M., S.A. (fusionada en 2010 con TINERFEÑA DE SERVICIOS)	C/ Arcipreste de Hita, 4. Majadahonda (Madrid) España	(1)	Investigación, formación y asesoramiento	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar-Buenos Aires (Argentina)	-	Investigación, formación y asesoramiento	- MAPFRE ARGENTINA SEGUROS - MAPFRE FAMILIAR	6,5600 49,7107	4,3700 49,7000
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTAÇÃO E SEGURANÇA VIARIA	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial - Sao Paulo (Brasil)	-	Investigación, formación y asesoramiento	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá(Colombia)	30,00%	Investigación, formación y asesoramiento	- MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA - MAPFRE FAMILIAR	3,6400 63,9491	3,6400 63,9991
IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00%	Servicios	- MAPFRE FAMILIAR	49,0000	49,0000
AUTOMOCIÓN PENINSULAR INMUEBLES, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	-	Inmobiliaria	- MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000
VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (en 2009 IBERIRENT IBÉRICA DE ALQUILER, S.A.)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	(1)	Servicios	- MAPFRE FAMILIAR - CLUB MAPFRE	99,9970 0,0030	99,0000 1,0000
SERVICIOS AUXILIARES MVA	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia) España	(1)	Tenencia activos y comercialización de carburantes	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
MULTISERVICAR VALENCIA, S.A.(fusionada en 2010 con TINERFEÑA DE SERVICIOS)	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia) España	-	Reparación y mantenimiento de vehículos a motor.	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
MMTMA VALENCIANA AUTOMOVILISTA ASISTENCIA, S.A.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia) España	30,00% (1)	Asistencia en viaje	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
MAPFRE FAMILIAR SERVICIOS DIGITALES (en 2009 ARAGON GRAF, S.A.U)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios digitales	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
VIAJES MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA, S.A.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia) España	-	Agencia de viajes	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
LAURIA 5, CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia) España	28,60% (1)	Mediación de seguros	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)

ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
5.846.733	5.765.260	1.332.786	1.294.842	4.409.007	4.077.509	432.043	439.149	(A)	(A)
57.330	88.593	4.260	1.978	19.594	31.079	1.283	(3.080)	(A)	(A)
7.211	9.147	4.037	4.567	11.429	12.687	980	691	(A)	(A)
18.954	18.883	17.606	17.423	12.612	12.121	979	846	(A)	(A)
13.935	14.560	13.650	14.299	5.871	8.012	(639)	(455)	(A)	(A)
41.488	-	16.614	-	8.056	-	291	-	(A) (G)	(A)
-	743	-	517	-	4.402	-	223	(H)	(A)
-	54	-	53	-	-	-	(4)	(H)	(A)
-	344	-	250	-	1.063	-	66	(H)	(A)
-	292	-	291	-	3	-	3	(H)	(A)
3.975	3.830	3.524	4.138	5.976	4.560	498	802	(C)	(C)
4.819	4.848	4.212	4.066	3.226	4.297	(304)	(282)	(A)	(A)
4.915	6.413	4.563	6.167	1.598	1.678	(13)	63	(A)	(A)
368.412	350.080	99.196	73.832	357.475	333.909	(9.070)	(4.334)	(C)	(C)
14	63	14	62	-	-	-	-	(A)	(A)
16.650	-	13.864	-	-	-	(6.198)	-	(A)	(A)
1.052	1.038	939	998	-	3.101	(59)	557	(A)	(A)
-	503	-	(888)	-	1.781	-	(1.183)	(H)	(A)
666	659	666	659	(1)	-	7	(65)	(A)	(A)
840	625	744	532	52	2	(284)	(211)	(A)	(A)
98	99	98	99	-	-	(1)	(2)	(A)	(A)
150	144	144	136	13	27	8	14	(A)	(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	TITULAR	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL	
					EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
DISEÑO URBANO, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	-	Agente urbanizador	- MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000
ESPACIOS AVANZADOS DEL MEDITERRANEO, S.L.	C/ Siete S/N, Alboraya (Valencia) España	30,00%	Construcción y promoción inmuebles	- MAPFRE FAMILIAR	22,4992	22,4992
HABITUSER, S.L.	Fuente San Luis Mayor15-21(Valencia)	-	Promoción inmobiliaria	- MAPFRE FAMILIAR	-	7,3394
SERVICIOS COMERCIALES Y ENERGÉTICOS DE BENIDORM, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia) España	-	Desarrollo y explotación de parques eólicos	- MAPFRE FAMILIAR	50,0000	50,0000
RASTREATOR.COM LTD	C/ Juan Hurtado de Mendoza,17 28036 (Madrid) España	-	-	- MAPFRE FAMILIAR	25,0000	25,0000
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios de asesoramiento y de gestión	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE SA	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000
SEGESYMED S.L., SOCIEDAD UNIPERSONAL (fusionada en 2010 con CLÍNICA CASTELLÓ)	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	- (1)	Asistencia médica y quirúrgica	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000 99,9521
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	- MAPFRE FAMILIAR - CLÍNICA CASTELLÓ - SEGESYMED	97,5000 2,5000 -	97,5000 - 2,5000
FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A.	Rua Oscar da Silva 2243-2263 - Leça da Palmeira, Matosinhos (Portugal)	25,00%	Arrendamiento de vehículos	- MAPFRE FAMILIAR	51,0000	51,0000
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP, S.A.	Paseo de Recoletos ,23 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios funerarios	- MAPFRE FAMILIAR - SEGESYMED	100,0000	99,9521 0,0479
FUNESPAÑA, S.A.	C/ Suflí, 4. (Almería) España	30,00%	Servicios funerarios	- MAPFRE FAMILIAR	27,2800	-
NUEVO TANATORIO, S.L.	Avda. Hermanos Bou, 251. (Castellón) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	50,0000	-
FUNERARIA CRESPO, S.L.	C/ Bautista Riera, 19 ; Burjasot. (Valencia) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	100,0000	-
TANATORIO SAN ALBERTO, S.A.	C/ Ermitagaña 2; Pamplona. (Navarra) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	52,8236	-
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Historiador Torres Fontes s/n (Murcia) España	30,00% (1)	Servicios funerarios	- GESMAP	100,0000	100,0000
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Crta. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	70,0000	70,0000
SERVICIOS FUNERARIOS SANTA MARIA LA REAL, S.L.	Calle Miguel Astrain, 11 (Pamplona) España	--	Servicios funerarios	- GESMAP	-	50,0000
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	C/ Banda Playa, 74, San Lúcar de Barrameda (Cádiz) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	42,0000	42,0000
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVION, S.L.	C/ Alameda de Recalde, 10. (Bilbao) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	50,0000	50,0000
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Crta. Ávila-Valladolid km 0,8. (Ávila) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	50,0000	50,0000
FUNERARIA HISPALENSE, S.L.	Avda. Ramón y Cajal, 1 Dos Hermanas (Sevilla) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	50,0000	50,0000
TANATORIO DE ECIJA, S.L.	C/ Arfe, 13 (Córdoba) España	0,3	Servicios funerarios	- GESMAP	25,0000	25,0000
TANATORIO Y CEMENTERIO DE SANLÚCAR, S.L.	C/ Cuesta de Belén Palacio (Sanlúcar de Barrameda) España	30,00%	Servicios funerarios	- LA CARIDAD	75,0000	75,0000
SERVICIOS FUNERARIOS FUNENESIS, S.L.	Plaza Profesor Tamarit Olmos, 16. (Valencia) España	30,00%	Servicios funerarios	- GESMAP	-	50,0000
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL, S.A.	Subida de Mayorazgo (Santa Cruz de Tenerife) España	30,00% (1)	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	C/ Doctor Huarte, 1 (Pamplona) España	30,00% (1)	Agencia de seguros	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS - MAPFRE VIDA - MAPFRE GLOBAL RISKS	33,3334 33,3333 33,3333 -	33,3334 - 33,3333 33,3333
IGUALSERVICIOS HUESCA, S.L. (fusionada en 2010 con CLÍNICA CASTELLÓ)	C/ Cabestany, 6 (Huesca) España	-- (1)	Servicios médicos	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
HOSCLIMAP, S.A. (fusionada en 2010 con CLÍNICA CASTELLÓ)	C/ Llodio s/n (Madrid) España	-- (1)	Servicios médicos	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE SA	- -	99,9989 0,0011
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS,S.A. (fusionada en 2010 con CLÍNICA CASTELLÓ)	Rafael Cabrera, 22 (Las Palmas de Gran Canaria) España	-- (1)	Servicios médicos	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
CLÍNICA CASTELLÓ, S.A.	C/ Castello 56 (Madrid) España	(1)	Servicios médicos	- MAPFRE FAMILIAR	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)

ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
1.670	1.670	(246)	(180)	-	-	(1)	-	(A)	(A)
2.976	3.144	866	832	145	-	10	5	(C)	(C)
-	7.638	-	(212)	-	-	-	(219)	(H)	(C)
218	219	217	217	-	-	-	-	(A)	(A)
-	-	-	-	-	-	-	-	(C)	(D)
2.145	2.208	322	2.070	222	460	64	212	(A)	(A)
-	631	-	411	-	220	-	(2.046)	(H)	(A)
7.437	6.440	6.472	5.137	39.345	35.695	1.335	1.704	(A)	(A)
99.042	98.973	10.048	8.205	91.055	48.854	1.474	954	(A)	(F)
21.598	12.608	18.389	8.910	5.048	2.835	665	536	(A)	(A)
n/d	-	n/d	-	n/d	-	n/d	-	(G)	-
1.398	-	890	-	1.898	-	294	-	(G)	-
178	-	97	-	408	-	63	-	(G)	-
3.641	-	3.265	-	1.499	-	93	-	(G)	-
618	647	511	503	857	894	9	11	(A)	(A)
589	616	535	536	659	658	83	93	(A)	(A)
-	-	-	-	-	-	-	-	(H)	(D)
1.319	1.200	1.229	1.136	733	424	114	33	(E)	(C)
234	166	212	117	736	390	136	110	(E)	(C)
2.262	2.343	494	469	1.266	946	20	41	(E)	(C)
98	107	86	93	248	203	---	5	(E)	(C)
3.548	3.633	1.548	623	652	168	84	(47)	(E)	(C)
7.161	-	714	-	548	-	(117)	-	(A)	(A)
-	2.013	-	667	-	1.807	-	118	(H)	(C)
5.952	5.341	4.338	4.637	7.042	1.665	(223)	(290)	(A)	(A)
691	245	595	34	109	5.790	(433)	13	(B)	(C)
-	892	-	738	-	1.301	-	(121)	(H)	(A)
-	15.493	-	1.640	-	10.167	-	(12.612)	(H)	(A)
-	2.193	-	2.128	-	550	-	(180)	(H)	(A)
33.939	15.117	16.135	14.409	10.402	4.739	(3.847)	(1.848)	(A)	(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
CENTRO MÉDICO MAPFRE, S.L. (fusionada en 2010 con CLÍNICA CASTELLÓ)	Paseo de Recoletos, 29 (Madrid) España	- (1)	Servicios médicos	- MAPFRE FAMILIAR	-	100,0000
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	0,00% (1)	Gestión de activos	- MAPFRE VIDA - MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS - MAPFRE GLOBAL RISKS - MAPFRE FAMILIAR	25,0000 25,0000 -	25,0000 - 25,0000 50,0000
VIDA						
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	17,77% (1)	Seguros y reaseguros	- MAPFRE SA	99,8891	99,8883
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00% (1)	Consultoría	- MAPFRE VIDA - MAPFRE SA	99,9339 0,0661	99,9339 0,0661
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,76% (1)	Gestión de centros comerciales	- MAPFRE VIDA - MAPFRE SA	99,8215 0,1785	99,8215 0,1785
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	21,59% (1)	Sociedad de Valores	- MAPFRE VIDA - MAPFRE SA	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,29% (1)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	- MAPFRE INVERSIÓN - MAPFRE SA	99,9853 0,0147	99,9853 0,0147
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00% (1)	Administración de fondos de pensiones	- MAPFRE INVERSIÓN - MAPFRE SA	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029
UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	30,02%	Seguros	- MAPFRE SA	50,0000	50,0000
DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	29,94%	Administración de fondos de pensiones	- MAPFRE SA	50,0000	50,0000
MAPFRE CAJA MADRID VIDA, S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	29,87%	Financiera	- MAPFRE VIDA	51,0000	51,0000
ASCAT VIDA	Calle Roble, 6 - 8; Prat del Llobregat (Barcelona) España	30,00%	Seguros	- MAPFRE VIDA	50,0000	-
CAIXA MANRESA VIDA	Paseig de Pere III, 24; Manresa (Barcelona) España	0,00%	Seguros	- MAPFRE VIDA	50,0000	-
CAIXA TARRAGONA VIDA	C/ Higiní Anglés 5 (Tarragona) España	0,00%	Seguros	- MAPFRE VIDA	50,0000	-
MIRACETI S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00% (1)	Inmobiliaria	- MAPFRE VIDA - MAPFRE SA	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	30,05%	Seguros	- MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/ Carretería, 5 (Cuenca) España	29,96%	Seguros	- MAPFRE SA	50,0000	50,0000
EMPRESAS						
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESA	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,38% (1)	Financiera	- MAPFRE GLOBAL RISKS - MAPFRE SA	99,9970 0,0030	100,0000 -
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L.	C/ Hernandez Lazaro 29 (Madrid) España	30,15% (1)	Servicios médicos	- MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS - MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000 -	- 100,0000
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	36,33% (1)	Servicios	- MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE GLOBAL RISKS	96,0000 4,0000	- 4,0000 96,0000
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda.Sabino Arana,4 (Bilbao) España	27,77%	Liquidación de averías	- MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS - MAPFRE SA - MAPFRE GLOBAL RISKS	99,9600 0,0400 -	- 0,0400 99,9600
SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL						
MAPFRE AMÉRICA						
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)	Holding	- MAPFRE SA - MAPFRE FAMILIAR	88,8621 0,0001	88,8621 0,0001

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
-	723	-	629	-	779	-	(201)	(H)	(A)	
63.895	62.691	63.636	62.111	4.095	3.815	1.550	1.263	(A)	(A)	
10.824.882	10.132.238	495.045	561.010	1.852.082	2.098.621	80.705	94.495	(A)	(A)	
1.885	1.787	1.831	1.741	254	278	91	116	(A)	(A)	
1.026	879	756	697	1.395	1.390	59	85	(A)	(A)	
166.765	153.804	141.433	122.570	74.237	59.046	30.430	24.966	(A)	(A)	
41.866	40.357	35.248	33.399	34.947	33.762	1.671	1.475	(A)	(A)	
68.239	69.950	65.036	64.008	28.722	27.621	3.065	13.213	(A)	(A)	
558.051	553.964	47.390	52.484	149.375	210.904	12.398	9.091	(A)	(A)	
8.688	24.409	7.852	8.232	8.055	8.185	751	1.091	(A)	(A)	
4.981.462	5.203.983	246.717	247.735	1.236.777	980.324	50.839	49.683	(A)	(A)	
2.712.864	-	222.104	-	199.972	-	11.243	-	(A) (G)	-	
79.409	-	14.590	-	5.576	-	(257)	-	(A) (G)	-	
9.660	-	6.999	-	1.094	-	(62)	-	(A) (G)	-	
40.635	44.163	39.224	42.958	2.843	3.036	938	941	(A)	-	
507.809	558.414	44.608	43.118	196.907	296.999	21.525	17.125	(A)	(A)	
811.736	918.408	53.698	56.193	278.115	142.164	14.835	12.918	(A)	(A)	
2.068.673	9.113	289.275	9.112	614.912	37	93.599	18	(A)	(A)	
6.621	7.656	2.935	2.745	15.447	16.571	190	(1.257)	(A)	(A)	
3.060	2.314	1.796	1.441	4.491	4.679	368	290	(A)	(A)	
1.712	1.699	1.712	1.699	34	39	13	14	(A)	(A)	
1.239.678	1.168.146	1.081.039	1.037.691	71.134	47.231	43.348	144.725	(A)	(A)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
ARGENTINA						
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	- MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9988	99,9988
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING - MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	23,5688 76,4312	23,5688 76,4312
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING	100,0000	100,0000
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING - MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	99,0279 0,9721	97,0000 3,0000
MAPFRE SALUD S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING - MAPFRE ARGENTINA ART - MAPFRE ARGENTINA VIDA	99,4286 0,2857 0,2857	95,0000 2,5000 2,5000
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios	- MAPFRE ARGENTINA HOLDING - MAPFRE ARGENTINA VIDA	96,0747 3,9253	97,9700 2,0300
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA - MAPFRE ARGENTINA HOLDING	80,0000 20,0000	80,0000 20,0000
BRASIL						
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Avd.Naões Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	- CLUBE MAPFRE DO BRASIL - MAPFRE AMÉRICA	9,7826 90,2174	9,7830 90,2174
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Naões Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Administración de fondos	- MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	100,0000	100,0000
GVH PARTICIPAÇÕES E EMPRESARIOS LTDA	Avd.Naões Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Prestadora de servicios	- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO	Avd.Naões Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Capitalización	- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000
VIDA SEGURADORA	Rua Araujo Porto Alegre, 36 3 Andar, Rio de Janeiro (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	- GVH PARTICIPAÇÕES E EMPRESARIOS - MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	92,0791 7,9209	92,0800 7,9200
MAPFRE ASSISTENCIA	Avd.Naões Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	-
MAPFRE S H 1	Avd.Naões Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	- CLUBE MAPFRE DO BRASIL	100,0000	-
MAPFRE S H 2	Avd.Naões Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	- CLUBE MAPFRE DO BRASIL	100,0000	-
MAPFRE S H 3	Avd.Naões Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguro de vida	- CLUBE MAPFRE DO BRASIL	100,0000	-
MAPFRE RISCOS ESPECIAIS SEGURADORA S.A.	Avd.Naões Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000
CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA.	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara - Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	34,00%	Asesoría	- MAPFRE AMÉRICA - MAPFRE SA	99,4857 0,5143	99,4857 0,5143
MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	Al. Santos, 415, 7 ardar Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	- MAPFRE PARTICIPAÇÕES	51,0000	51,0000
DETECTAR DESENVOLVIMENTO DE TECNICAS PARA TRANSFÉRENCIAS ES ADMINISTRAÇÃO DE RISCOS LTDA.	Avd.Naões Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de riesgos	- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
76.432	56.407	68.162	46.587	1.080	359	(4.888)	(1.280)	(A)	(A)	
264.171	293.999	40.802	36.816	174.099	178.527	4.977	633	(A)	(A)	
-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(C)	
596	517	118	(29)	682	2.127	(314)	(525)	(A)	(A)	
165.317	96.700	36.879	19.717	189.419	144.261	3.703	(290)	(A)	(A)	
303	1.308	251	610	5.328	1.413	(436)	(272)	(A)	(A)	
561	1.072	222	348	4.711	24	(137)	24	(A)	(A)	
32.084	28.689	6.372	7.883	31.019	26.161	(629)	2.114	(A)	(A)	
1.911.694	1.447.943	545.740	421.157	1.133.354	774.167	57.399	39.613	(A)	(A)	
23.936	21.973	22.862	21.037	3.203	1.802	12	189	(A)	(A)	
21.429	106.853	21.429	100.472	6	17.360	3	17.198	(A)	(A)	
12.968	10.243	8.679	6.382	13.009	2.203	1.452	1.098	(A)	(A)	
87.394	38.777	58.446	20.420	43.827	27.493	27.294	2.301	(A)	(A)	
90	-	90	-	-	-	-	-	(G)	-	
90	-	90	-	-	-	-	-	(G)	-	
90	-	90	-	-	-	-	-	(G)	-	
90	-	90	-	-	-	-	-	(G)	-	
106.475	84.906	55.920	41.853	105.321	74.349	11.607	11.474	(A)	(A)	
22.586	18.577	19.858	15.225	22.286	12.190	2.405	(300)	(A)	(A)	
459.274	408.744	94.873	40.208	226.985	202.981	48.824	41.770	(A)	(A)	
2.348	2.051	2.216	1.957	383	250	(18)	(207)	(A)	(A)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Sociedad de valores	- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	100,0000	100,0000
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA - MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA - FANCY INVESTMENT	86,3279 9,8996 3,7508	86,3279 9,8996 3,7508
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	- MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	100,0000	100,0000
MAPFRE SEGURADORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	- MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA - MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	100,0000 -	- 100,0000
MAPFRE SEGURADORA DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	40,00%	Seguros	- MAPFRE SEGURADORA DE GARANTÍA E CRÉDITO	100,0000	99,9900
CENTROAMÉRICA						
MAPFRE AMÉRICA CENTRAL (en 2009 MUNDIAL DESARROLLO)	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	30,00%	Seguros	- MAPFRE MUNDIAL HOLDING - MAPFRE AMÉRICA	100,0000	57,0600 57,0600
MAPFRE MUNDIAL HOLDING S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	30,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA	65,0000	-
MAPFRE HONDURAS	Avenida Berlin y Calle Viena, piso 7 Lomas del Guijarro Sur Edificio Plaza Azul Tegucigalpa, M.D.C. (Honduras)	30,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CENTRAL - MAPFRE MUNDIAL HOLDING	73,0000 25,0780	- -
MAPFRE PANAMÁ (en 2009 ASEGURADORA MUNDIAL)	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	30,00%	Seguros	- MAPFRE MUNDIAL HOLDING - MAPFRE AMÉRICA	99,2800	- 56,6490
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	14,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA - MAPFRE MUNDIAL HOLDING		72,8853 -
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	14,00%	Inmobiliaria	- MAPFRE AMÉRICA - MAPFRE MUNDIAL HOLDING		78,8559 -
MAPFRE COSTA RICA	Barrio Tournón, Edificio Alvasa, 2do. Piso Diagonal al Periodico La República en intersección con Ctra de Guapiles (Ruta 32) San José (Costa Rica)	30,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	100,0000	-
MAPFRE GUATEMALA	5a Avenida 5-55 Zona 14 Europlaza Europlaza Torre 4 Nivel 16 y PH. Ciudad de Guatemala (Guatemala)	31,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	99,9000	-
MAPFRE NICARAGUA	Edificio Invercasa, 1er. Piso Managua (Nicaragua)	30,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	100,0000	-
CHILE						
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	- MAPFRE AMÉRICA - MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9937 0,0042	99,9937 0,0042
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Sociedad de inversiones	- MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000	100,0000
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	- MAPFRE CHILE SEGUROS - EUROAMÉRICA ASESORÍAS	81,4200 18,5800	77,5100 22,4900
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	- MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	- MAPFRE CHILE VIDA	100,0000	100,0000
INVERSIONES MAPFRE CHILE LIMITADA	C/ Teatinos 280 Santiago de Chile (Chile)	-	Inmobiliaria	- MAPFRE AMERICA - MAPFRE CHILE SEGUROS	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100
COLOMBIA						
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA - APOINT	94,2294 5,7623	94,2294 5,7623
CREDIMAPFRE	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Inmobiliaria financiera	- GESTIMAP - MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,0854 94,9144	5,0854 94,9144

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
123.603	106.853	123.592	100.472	39	17.360	(448)	17.198	(A)		(A)
1.181.068	869.943	255.892	190.079	618.992	454.277	31.598	23.814	(A)		(A)
17.409	8.910	12.588	5.443	14.505	9.294	6.422	4.148	(A)		(A)
47.454	43.116	16.855	14.499	13.421	16.256	434	963	(A)		(A)
9.258	10.213	8.425	6.990	875	1.341	509	517	(A)		(A)
43.091	36.775	33.045	33.700	1.169	330	(3.258)	(1.081)	(A)		(A)(F)
163.291	-	163.291	-	-	-	-	-	(A) (G)		-
24.734	-	6.713	-	14.070	-	(589)	-	(A)		-
176.235	181.044	44.923	40.526	63.102	60.176	3.525	6.707	(A)		(A)(F)
47.612	45.270	13.706	11.757	23.450	20.913	1.849	1.635	(A)		(A)
5.861	5.603	5.416	4.918	517	493	102	83	(A)		(A)
6.153	-	5.060	-	1.921	-	(2.173)	-	(A)		-
31.783	-	12.087	-	17.534	-	378	-	(A)		-
8.189	-	3.835	-	4.124	-	571	-	(A)		-
37.422	200.023	37.418	22.770	58	106	(18)	(35)	(A)		(A)
6.122	5.068	6.122	4.798	-	-	(2)	250	(A)		(A)
696.575	198.575	31.670	21.293	75.490	57.958	(4.025)	1.083	(A)		(A)
1.654	2.836	501	223	0	-	(148)	(108)	(A)		(A)
56.045	42.872	3.312	2.836	4.307	3.132	(189)	(285)	(A)		(A)
30.453	25.246	28.401	23.031	2.458	2.137	1.442	1.230	(A)		(A)
203.817	141.530	41.529	20.080	79.323	197.252	4.695	-	(A)		(A)
6.312	7.971	4.476	4.495	771	1	(214)	-	(A)		(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
GESTIMAP S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Información sobre repuestos de vehículos	- MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	92,5888	92,5888
				- CREDIMAPFRE	7,4107	7,4107
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Reparación, compra y venta de vehículos.	- CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA	94,2853	94,2853
				- APOINT	5,7146	5,7146
				- MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	0,0001	0,0001
ECUADOR						
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda. Luis Orrantía. Edificio Torres Atlas Guayaquil (Ecuador)	25,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA	60,0000	58,2000
MEXICO						
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	28,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA - GRUPO CORPORATIVO LML	55,6602 44,3398	55,6602 44,3398
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	28,00%	Holding	- MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	28,00%	Servicios médicos	- MAPFRE TEPEYAC	99,9982	99,9982
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Prado Sur, 230 Col. Lomas Chapultepec México DF(México)	28,00%	Asesoría jurídica	- MAPFRE TEPEYAC	78,8145	78,8145
TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd #65 San Isidro-California (E.E.U.U.)	30,00%	Seguros de autos turistas	- MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000
TEPEYAC ASESORES	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	30,00%	Administración fondos	- MAPFRE AMÉRICA - MAPFRE TEPEYAC	51,0000 16,0000	51,0000 16,0000
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur nº 101 Parque Ind. Toluca 2000 Toluca (México)	28,00%	Centro de investigación	- MAPFRE TEPEYAC	13,9500	13,9500
PARAGUAY						
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	10,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA	89,5400	89,5400
PERU						
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros	- MAPFRE AMÉRICA	99,2376	99,2376
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Atención médica	- MAPFRE AMÉRICA	98,5900	98,5900
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA	67,2725	67,2725
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Servicios funerarios	- MAPFRE PERÚ VIDA	100,0000	100,0000
PUERTO RICO						
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	0,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	17,00%	Seguros	- MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	3,00%	Seguros	- MAPFRE PRAICO INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	1,00%	Seguros	- MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
-	-	-	-	-	-	-	-	(B)	(A)	
-	-	-	-	-	-	-	-	(B)	(B)	
382.982	216.064	25.451	16.371	161.345	172.359	882	3.725	(A)	(A)	
16.616	14.195	7.304	6.173	11.089	25.939	562	886	(A)	(A)	
770.253	594.552	164.791	131.421	366.280	290.282	18.879	699	(A)	(A)	
31.661	27.694	31.661	19.284	7	9	(9)	1.479	(A)	(A)	
1.453	1.321	283	257	5.658	5.144	69	63	(A)	(A)	
553	503	428	389	2.526	2.296	43	39	(A)	(A)	
-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)	
-	376	-	268	-	8	-	4	(A)	(A)	
	4.097		3.217		3.635		74	(D)	(D)	
43.625	32.946	16.116	11.302	28.760	21.738	3.516	2.361	(A)	(A)	
202.457	115.931	37.422	26.794	91.972	104.401	6.569	3.577	(A)	(A)	
3.008	1.547	1.157	539	9.896	4.753	545	(89)	(A)	(A)	
174.994	121.364	33.182	14.370	58.564	35.393	5.347	2.562	(A)	(A)	
3.449	3.060	3.332	2.958	5.219	3.894	18	(154)	(A)	(A)	
220.923	194.397	218.781	210.005	21.961	26.695	16.604	24.414	(A)	(A)	
399.677	358.132	174.108	175.639	192.675	179.131	18.853	15.110	(A)	(A)	
77.749	74.322	20.913	24.915	28.212	27.558	2.389	3.113	(A)	(A)	
17.459	18.596	7.568	11.909	4.852	4.575	475	688	(A)	(A)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	0,00%	Mediación de seguros	- MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	4,00%	Financiera	- MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	18,00%	Seguros	- MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
BALDRICH & ASSOCIATES INC. (fusionada en 2010 con MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO)	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	-	Mediación de Seguros	- MAPFRE PRAICO CORPORATION	-	100,0000
AUTO GUARD INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	0,00%	Contratos de Garantía Extendida	- MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
CLUB MAPFRE DEL AUTOMOVIL, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. San Juan (Puerto Rico)	0,00%	Protección contra robos	- MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
REPÚBLICA DOMINICANA						
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Avd. Pedro H. Ureña, 150 esq. A. Lincoln. La Esperilla Santo Domingo (República Dominicana)	25,00%	Sociedad de valores	- MAPFRE AMÉRICA	99,9991	99,9991
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. Abraham Lincoln, 952 (República Dominicana)	25,00%	Seguros	- MAPFRE DOMINICANA	51,0000	51,0000
CREDI PRIMAS, S.A.	República Dominicana	25,00%	Fianaciación pólizas	- MAPFRE BHD	100,0000	100,0000
URUGUAY						
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	-	Financiera	- MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
REAL URUGUAYA DE SEGUROS	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
VENEZUELA						
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	17,00%	Seguros y reaseguros	- MAPFRE AMÉRICA	99,5159	99,5159
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	17,00%	Educación	- MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	17,00%	Financiación de pólizas	- MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
CLUB MAPFRE S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	17,00%	Prestación de servicios	- MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
INMOBILIARIA 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	17,00%	Inmobiliaria	- MAPFRE LA SEGURIDAD	-	100,0000
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	17,00%	Taller vehículos	- MAPFRE LA SEGURIDAD	99,7000	99,7000
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas(Venezuela)	17,00%	Administración de inmuebles	- MAPFRE LA SEGURIDAD	-	100,0000
INTERNACIONAL						
MAPFRE INTERNACIONAL S.A	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00% (1)	Holding	- MAPFRE SA	87,5000	87,5000
TÜRKIYE GENEL SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD.25, 34433 Salipazari Istambul (Turquía)	20,00%	Seguros	- MAPFRE INTERNACIONAL	99,7450	90,0000
GENEL YASAM SIGORTA, A.S.	Meclisi Mebusan CAD.23, 34433 Salipazari Istambul (Turquía)	20,00%	Seguros	- GENEL SIGORTA	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)											
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO				INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
2.072	404	125	(54)	4	1	90	211	(A)	(A)		
3.959	3.094	2.295	2.203	530	443	198	299	(A)	(A)		
67.159	62.666	21.477	21.945	120.220	114.876	2.565	10.950	(A)	(A)		
-	2.194	-	72	-	10	-	57	(H)	(A)		
13.388	10.384	(642)	(450)	4.031	2.894	(142)	(621)	(A)	(A)		
9.352	834	1.275	220	-	6	(90)	(16)	(A)	(A)		
18.359	16.482	18.354	16.982	2.268	1.968	2.262	1.964	(A)	(A)		
81.131	76.409	21.593	17.754	50.691	149.019	-	4.368	(A)	(A)		
822	415	171	139	81	30	29	-	(A)	(A)(F)		
27.113	18.102	5.704	4.942	15.462	13.751	304	(488)	(A)	(A)		
234	4.313	201	3.192	-	-	(2)	(17)	(A)	(A)		
31.797	25.398	2.624	124	17.766	10.172	1.754	569	(A)	(A)		
518.064	346.148	213.893	177.731	632.520	967.030	61.106	16.617	(A)	(A)		
35	4	(199)	2	(92)	-	(92)	(163)	(A)	(A)		
97.995	189.701	96.222	177.362	42.142	52.049	(4.268)	19.851	(A)	(A)		
194	339	188	367	(43)	32	(43)	(31)	(A)	(A)		
-	4	-	-	-	-	-	-	(H)	(A)		
1.502	1.999	1.309	2.219	1.402	1.317	(161)	(635)	(A)	(A)		
-	4	-	4	-	-	-	-	(H)	(A)		
2.211.206	2.149.576	2.140.644	2.070.254	99.258	91.026	68.764	68.409	(A)	(A)		
439.906	424.338	235.833	234.090	178.486	156.611	24.143	30.161	(A)	(A)		
74.233	117.574	18.777	15.966	57.613	52.920	(890)	(624)	(A)	(A)		

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros y reaseguros	- MAPFRE INTERNACIONAL - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE GLOBAL RISKS - MAPFRE FAMILIAR	99,9991 0,0003 0,0003 0,0003	99,9991 0,0003 0,0003 0,0003
MAPFRE SEGUROS DE VIDA S.A.	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros	- MAPFRE SEGUROS GERAIS	100,0000	-
FINIBANCO VIDA	Rua Julio Dinis, 166 Oporto (Portugal)	25,00%	Seguros	- MAPFRE SEGUROS GERAIS	50,0000	-
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	35,00%	Seguros	- MAPFRE INTERNACIONAL	31,0773	30,7934
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabarg, Muntinlupa City (Filipinas)	30,00%	Seguros	- MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	74,9384
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros	- COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros y reaseguros	- COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Servicios	- COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE USA CORPORATION INC (en 2009 THE COMMERCE GROUP, INC.)	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	- MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	- MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
THE CITATION INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	- MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
ACIC HOLDINGS COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Holding	- MAPFRE USA CORPORATION	95,0000	95,0000
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	- ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
MM REAL STATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite, 200 Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Inmobiliaria	- COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	- ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
STATE-WADE INSURANCE COMPANY	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	- ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
NEGOCIOS GLOBALES						
GLOBAL RISKS						
MAPFRE GLOBAL RISKS (en 2009 MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	2,93% (1)	Seguros	- MAPFRE SA - MAPFRE FAMILIAR	99,9976 0,0006	99,9982 0,0006
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios tecnológicos	- MAPFRE GLOBAL RISKS - MAPFRE RE - MAPFRE SA	60,0000 39,9752 0,0248	60,0000 39,9752 0,0248
ITSEMAP MÉXICO, S.A.	Porfirio Diaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	28,00%	Servicios tecnológicos	- ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9998	99,9998
ITSEMAP PORTUGAL, LTDA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	10,00%	Servicios tecnológicos	- ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9857	99,9857
ITSEMAP CHILE, S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	-	Servicios tecnológicos	- ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS - INVERSIONES IBÉRICAS	75,0000 25,0000	75,0000 25,0000
ITSEMAP BRASIL, LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 Sao Paulo (Brasil)	31,00%	Servicios tecnológicos	- ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS - MAPFRE RE DO BRASIL	99,9792 0,0208	99,9792 0,0208

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
218.113	229.266	54.946	60.310	89.904	90.629	2.702	3.484	(A)		(A)
182.300	-	5.655	-	50.468	-	1.606	-	(A) (G)		-
95.941	-	6.613	-	28.819	-	1.519	-	(A) (G)		-
136.812	104.374	50.262	15.199	15.385	17.495	5.616	(20.959)	(C)		(C)
58.838	43.880	25.348	20.069	21.132	17.379	3.595	2.782	(A)		(A)
53.737	49.478	26.063	23.762	28.133	17.647	1.023	1.854	(A)		(A)
28.342	27.610	21.847	23.586	2.964	1.337	(369)	1.937	(A)		(A)
138	111	138	88	-	-	47	3	(A)		(A)
1.247.453	1.162.912	1.047.919	906.227	91.534	3.877	84.388	(5.819)	(A)		(A)
1.954.243	1.969.561	780.975	895.505	1.097.834	951.943	83.706	70.891	(A)		(A)
209.323	202.699	93.255	96.067	122.975	107.904	8.323	7.174	(A)		(A)
256.013	212.478	256.013	212.119	19.595	-	19.596	(14)	(A)		(A)
234.196	230.582	112.078	115.133	118.255	102.353	8.451	6.915	(A)		(A)
8.241	8.128	8.012	7.775	728	666	(86)	18	(A)		(A)
111.325	109.099	55.646	55.528	54.561	47.999	5.355	4.338	(A)		(A)
84.552	80.946	47.189	48.329	41.710	35.477	4.276	3.116	(A)		(A)
2.840.609	3.951.240	397.216	502.413	412.132	1.534.440	119.241	87.123	(A)		(A)
3.677	4.082	3.059	3.055	3.224	3.989	3	48	(A)		(A)
707	598	566	419	868	850	33	81	(A)		(A)
855	911	388	371	825	907	17	(70)	(A)		(A)
41	35	42	37	-	1	(1)	1	(A)		(A)
1.646	1.383	1.332	1.020	3.441	2.938	94	97	(A)		(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	30,00% (1)	Financiera	- MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	30,00%	Reaseguros	- MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	3,54% (1)	Seguros y reaseguros	- MAPFRE GLOBAL RISKS - MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS	99,9960 0,0040	99,9960 0,0040
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	1,56% (1)	Holding	- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE GLOBAL RISKS	99,9947 0,0053	99,9960 0,0040
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avda. Magnocentro, 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	-	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE TEPEYAC	99,9800 0,0200	99,9800 0,0200
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	- (1)	Servicios	- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE SA	99,6800 0,3200	99,6800 0,3200
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO CIA DE SEGUROS, S.A.	Teatinos, 280 Santiago de Chile (Chile)	14,89%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - INVERSIONES IBÉRICAS	99,9923 0,0777	99,9923 0,077
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 nº149 A-30 Medellín (Colombia)	44,20%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE SA - MAPFRE COLOMBIA - MAPFRE COLOMBIA VIDA	94,8937 4,7872 0,1064 0,1064	94,8937 4,7872 0,1064 0,1064
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avda. Magnocentro, 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	10,85%	Seguros	- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE TEPEYAC	99,9800 0,0200	99,9800 0,0200
REASEGURO						
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	30,00% (1)	Reaseguros	- MAPFRE SA - MAPFRE FAMILIAR	91,5288 0,0003	91,5288 0,0003
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.) SOCIÉTÉ ANONIMÉ	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Seguros y reaseguros	- MAPFRE RE - MAPLUX REINSURANCE	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Reaseguros	- MAPFRE RE - INVERSIONES IBÉRICAS	99,9932 0,0068	99,9932 0,0068
INVERSIONES IBÉRICAS, L.T.D.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Financiera e inmobiliaria	- MAPFRE RE - MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9899 0,0101	99,9899 0,0101
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Reaseguros	- MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,8467
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	- INVERSIONES IBÉRICAS	31,4400	31,4400
CAJA RE ARGENTINA, S.A.	Bouchar 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	- INVERSIONES IBÉRICAS	99,9960	99,9960
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpiadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	- MAPFRE RE - ITSEMAP DO BRASIL	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpiadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Reaseguros	- MAPFRE RE - MAPFRE RE DO BRASIL	99,9999 0,0001	- -
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A. COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	- INVERSIONES IBÉRICAS	31,2900	31,2900
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	- INVERSIONES IBÉRICAS	31,2000	31,2000
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Bouchar 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	- MAPFRE RE	99,9985	99,9985
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	- INVERSIONES IBÉRICAS - MAPFRE CHILE REASEGUROS	- 43,7500	43,7500 -
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Bouchar 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	- MAPFRE RE - CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA	95,0000 5,0000	95,0000 5,0000
REINSURANCE MANAGAMENT INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.)	35,00%	Servicios	- MAPFRE RE	100,0000	100,0000
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	E Building Immeuble C6,Parc d'Activile Syrdall Munsbanch (Luxemburgo)	-	Reaseguros	- MAPFRE SA	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
481	479	478	460	32	126	18	86	(A)	(A)	
38.029	41.610	21.297	21.343	2.281	5.894	1.901	(2.897)	(A)	(A)	
195.199	241.071	27.516	19.282	79.919	101.098	10.421	(4.666)	(A)	(A)	
15.923	24.872	16.224	24.832	4.585	3.795	5.745	3.010	(A)	(A)	
6.908	4.919	3.519	2.811	3.839	2.459	184	(450)	(A)	(A)	
171	171	171	171	1	2	(1)	1	(A)	(A)	
23.837	25.377	6.330	5.158	10.230	9.131	337	(1.836)	(A)	(A)	
17.791	21.495	8.168	6.780	8.461	10.437	674	1.089	(A)	(A)	
4.493	4.915	2.795	2.308	994	1.057	156	(234)	(A)	(A)	
3.799.183	2.503.306	792.907	778.383	1.884.024	2.272.522	119.425	128.394	(A)	(A)	
12.528	14.904	9.088	9.060	929	1.339	567	525	(A)	(A)	
124.296	97.927	55.068	43.325	7.084	6.566	979	2.001	(A)	(A)	
17.158	18.224	15.790	18.051	954	594	(115)	58	(A)	(A)	
103.832	85.109	40.124	32.251	5.908	4.857	1.724	1.384	(A)	(A)	
25.357	20.614	25.347	20.464	1.800	1.837	816	231	(C)	(C)	
128	117	102	94	6	11	5	3	(A)	(A)	
198.979	118.835	40.503	30.818	40.446	18.030	3.290	1.244	(A)	(A)	
47	-	47	-	-	-	-	-	(B)	-	
564	704	238	117	1.639	1.720	97	(94)	(C)	(C)	
560	247	159	(8)	1.148	547	168	35	(C)	(C)	
7	8	7	8	-	-	-	-	(B)	(A)	
12.412	10.914	12.274	10.503	27	42	(328)	(71)	(C)	(C)	
197	176	98	91	1.039	837	5	8	(B)	(C)	
748	740	16	14	-	-	-	-	(A)	(A)	
29.803	31.087	3.584	4.084	1.652	1.495	(151)	(20)	(A)	(A)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL % 2010	2009
ASISTENCIA						
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA	Sor Ángela de la Cruz, 6	30,00%	Seguros y reaseguros	- MAPFRE SA	99,9970	99,9970
INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	(Madrid) España	(1)		- MAPFRE FAMILIAR	0,0030	0,0030
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	0,275	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
BRASIL ASISTENCIA S/A	Ed.Crystal Tower, Alameda Mamore 989. Alphaville Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990
MAPFRE WARRANTY BRASIL LTDA	Ed.Crystal Tower, Alameda Mamore 989. Alphaville Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	- BRASIL ASISTENCIA	99,9900	-
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	16, Rue Dr.Alphonse Laverning, 1002 (Tunes)	35,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	49,0000
VEASISTENCIA, S.A.	Avda.del Libertador Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - MAPFRE RE	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020
ANDIASISTENCIA COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Carrera, 11, Nº 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	94,8999 5,0977	94,8999 5,0977
FEDERAL ASSIST Co.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,60%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
IBEROASISTENCIA, S.A.	Tucuman, 744 B. Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av.Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,50%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000
IBEROASISTENCIA, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - MAPFRE FAMILIAR	99,9300 0,0700	99,9300 0,0700
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
GULF ASSIST, B.S.C.	Manama Centre Building Manama (Barhrain)	-	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	74,6250
INSURE AND GO	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	-
INSURE AND GO AUSTRALIA	SWAAB Attorneys, Level 1, 20 Hunter Street, Sydney, NSW 2000 (Australia)	28,00%	Asistencia en viaje	- INSURANCE AND GO	100,0000	-
TRAVEL CLAIMS SERVICES LIMITED	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	- INSURANCE AND GO	100,0000	-
INSURE AND GO AUSTRALASIA	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	- INSURANCE AND GO	100,0000	-
CIG SERVICES LIMITES	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SS1 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	- INSURANCE AND GO	100,0000	-
FRANCE ASSIST	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	- MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
EUROSOS ASSISTANCE, S.A.	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psichico. Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	- IBEROASISTENCIA - MAPFRE ASISTENCIA	0,5000 99,5000	0,5000 99,5000
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq.Pres. Gonzalez. Edif.La Cumbre. Ens. Naco. Domingo (R. Dominicana)	25,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	72,7130	59,9490
ECUASISTENCIA, S.A.	Avda.Doce de Octubre, 1942 Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - ANDIASISTENCIA	94,5400 5,4600	50,0000 50,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
395.427	335.778	144.070	120.426	217.280	253.097	18.892	12.211	(A)		(A)
527	491	311	264	1.018	927	19	50	(A)		(A)
20.263	15.641	9.264	10.203	44.555	35.652	3.418	2.814	(A)		(A)
680	-	4	-	21	-	(323)	-	(B)		-
2.841	2.612	1.845	2.087	2.118	3.607	440	506	(A)		(A)
3.911	4.465	2.269	3.084	3.656	5.407	898	1.011	(A)		(A)
3.937	3.976	1.285	1.769	9.530	7.413	(271)	156	(A)		(A)
3.754	3.357	1.415	1.743	10.947	8.726	(78)	(9)	(A)		(A)
8.041	7.307	3.514	5.966	19.091	15.924	193	65	(A)		(A)
8.154	7.921	3.520	2.924	15.613	15.013	243	1.033	(A)		(A)
7.920	7.893	1.964	1.873	5.704	5.588	90	98	(A)		(A)
5.792	1.978	1.495	1.508	1.597	1.816	110	195	(A)		(A)
6.129	7.273	3.301	4.799	4.216	6.997	1.361	2.043	(A)		(A)
3.436	-	(4.143)	-	4.743	-	429	-	(A) (G)		-
65	-	(26)	-	98	-	(15)	-	(A) (G)		-
688	-	448	-	329	-	(39)	-	(A) (G)		-
-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)		-
-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)		-
587	-	311	-	277	-	77	-	(A)		(A)
1.644	1.326	(353)	(118)	2.193	2.563	260	(492)	(A)		(A)
1.590	1.960	1.199	1.908	1.623	1.642	259	272	(A)		(A)
1.813	1.124	778	768	4.922	3.782	60	83	(A)		(A)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Consultoría	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	99,9259 0,0741	99,9259 0,0741
PERÚ ASISTENCIA, S.A.	Tarata 160-9ª -Miraflores Lima (Perú)	30,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	99,8639 0,1361	99,8639 0,1361
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00% (1)	Agencia de viajes	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	99,7600 0,2400	99,7600 0,2400
VIAJES MAPFRE CCI, S.L.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	30,00%	Mayorista de viajes	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Porfidio Díaz, 100 Col.Nochebuena México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998
ALLMAP ASSIST GESELLSCHAFT FUR BEISTANDSLEISTUNGEN MBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vibel (Alemania)	30,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	99,9500 0,0500	99,9500 0,0500
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	30,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	58,0000	58,0000
TUR ASSIST, LTD.	Hakki Yeten Caddesi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquía)	30,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	91,6667 8,3333	91,6667 8,3333
URUGUAY ASISTENCIA,S.A.	Rincón, 487 of.610 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	94,8165 5,1835	94,8165 5,1835
ASISTENCIA BOLIVIANA, S.A.	Celso Castedo Barba, 39 Centro Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	99,4600	99,4600
COSTA RICA ASISTENCIA	Sabana Norte rest Chicote 100 mN 25 E 200 N 25 E San José (Costa Rica)	30,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	-	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920
EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.	Centro Finarc Gigarte Torre B 3º nivel sobre Alameda Roosvelt San Salvador (El Salvador)	25,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100
LLC MAPFRE WARRANTY	Denisovskiy Pereulok 26 105005, Moscú (Rusia)	20,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
NICASSIT, S.A.	Colonial Los Robles, Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
BENELUX ASSIST, S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	70,0000	70,0000
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 10/A 13030 Verone (Italia)	37,25%	Extensión de garantía	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100
ALLIANCE OPTIMALE, S.L.R.	Zac de la Donniere, 8 69970 Marenes (Francia)	33,00%	Garantía de vehículos	- MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 l- 18399 Windhoj (Luxemburgo)	-	Garantía de vehículos	- MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
NORASIST, INC D/B/A ROAD CANADA	1930 Yonge S.T. Suite 1028 Toronto, Ontario M4S 1Z4 (Canadá)	30,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,30%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	30,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE, LTD	9, Blenheim Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)											
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO			
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
6.140	5.784	6.140	5.784	55	-	350	-	(B)	(A)		
822	671	547	446	1.182	757	167	79	(A)	(A)		
4.615	4.341	4.524	4.248	-	-	276	195	(A)	(A)		
19	21	(222)	(220)	-	-	(2)	(188)	(A)	(A)		
12.134	10.780	4.995	5.345	28.643	23.704	1.745	1.678	(A)	(A)		
53	73	53	73	-	-	(15)	(10)	(B)	(B)		
1.126	2.104	568	939	1.855	2.243	32	260	(A)	(A)		
4.107	2.967	644	1.449	36.132	26.430	117	(75)	(A)	(A)		
1.738	1.547	862	693	5.188	3.823	391	130	(A)	(A)		
(135)	-	(135)	(52)	-	-	18	-	(B)	(B)		
-	178	-	178	-	-	13	(130)	(B)	(B)		
366	510	155	386	1.459	1.468	(19)	172	(A)	(A)		
274	248	(167)	20	366	391	(92)	(120)	(A)	(A)		
388	255	359	251	114	-	(429)	-	(A)	(A)		
140	98	4	98	262	-	(24)	16	(A)	(B)		
4.467	3.961	2.997	3.001	9.713	9.793	693	726	(A)	(A)		
26.276	29.272	6.564	7.612	29.877	28.412	3.516	4.174	(A)	(A)		
695	-	216	-	505	-	127	-	(A)	(A)		
31	-	(9)	-	13	-	(4)	-	(A)	(A)		
1.076	643	462	376	2.946	2.219	50	51	(A)	(A)		
12.607	11.289	7.065	6.248	45.205	37.619	752	611	(A)	(A)		
2.107	980	(878)	(726)	2.697	2.148	(89)	72	(A)	(A)		
2.903	4.476	2.129	4.053	-	12.176	-	929	(A)	(A)		

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
ABRAXAS INSURANCE	9, Blenheim Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	- MAPFRE ABRAXAS	100,0000	-
MAPFRE ABRAXAS UK, LTD	9, Blenheim Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	- MAPFRE ABRAXAS	100,0000	-
HOME 3	(Reino Unido)	0,00%		- MAPFRE ABRAXAS	50,0000	50,0000
CENTRO INTERNACIONAL DE SERVICIOS Y ASISTENCIA, S.A.	Edificio Biotec Plaza Local 010 Ruta 8 Km 17,500 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Call Center	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Dinasty Business Park Building Andheri Kurla Road Mumbai Maharashtra (India)	34,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA	99,6300 0,3700	99,6300 0,3700
ARABA ASSIST FOR LOGISTIC SERVICES	Wafi Al-Tal Street; Al-Otoum Commercial complex, Bldg no. 98. 4th floor, office no. (405) Amman (Jordania)	25,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	57, Rue des Freres Adessalami 3eme étage. Vieux Kouba. Alger (Argelia)	40,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA - IBEROCONSULTING	60,3000 0,4000 0,3000	60,3000 0,4000 0,3000
NILE ASSIT	19713 26 July St. Mohandseen 2º Floor Giza (Egipto)	20,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA - IBEROASISTENCIA - IBEROCONSULTING	98,0000 1,0000 1,0000	98,0000 1,0000 1,0000
LIB ASSIT	Shohadaa El-Sahitt, Nuffleyeen P.o. Box 72166 Tripoli. (Libia)	35,00%	Asistencia en viaje	- MAPFRE ASISTENCIA	51,0000	51,0000
OTRAS ACTIVIDADES						
INMOBILIARIA						
MAPFRE INMUEBLES, S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Inmobiliaria	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS - MAPFRE SA - MAPFRE VIDA - MAPFRE GLOBAL RISKS - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	47,0254 25,0227 9,8696 6,5894 5,7802 5,7104	- - 99,9806 - - -
INMO ALEMANIA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24 (Madrid) España	-	Inmobiliaria	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE GLOBAL RISKS	10,0000 10,0000	10,0000 10,0000
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00% (1)	Servicios inmobiliarios	- MAPFRE INMUEBLES - MAPFRE SA	89,9216 0,0784	89,9216 0,0784
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	26,00% (1)	Inmobiliaria	- MAPFRE INMUEBLES - DESARROLLOS URBANOS	99,9000 0,1000	99,9000 0,1000
INMOBILIARIA MAPINVER S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	- MAPFRE INMUEBLES	50,0000	50,0000
MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	-	Inmobiliaria	- MAPFRE SA	100,0000	-
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid) España	30,00%	Inmobiliaria	- MAPFRE INMUEBLES	-	50,0000
SERVICIOS TERCERA EDAD						
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios asistenciales	- MAPFRE SA - MAPFRE FAMILIAR	46,0733 10,7651	46,0733 10,7651
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	C/ Teodoro González de Zárate,14 (Vitoria) España	28,00%	Servicios tercera edad	- MAPFRE QUAVITAE	99,9900	99,9900
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	- MAPFRE QUAVITAE	100,0000	100,0000
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/ Fuencarral, 123 (Madrid) España	30,00%	Servicios tercera edad	- MAPFRE QUAVITAE	50,0000	50,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)										
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO		
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
5.346	-	887	-	12.399	-	888	-	(A)	(G)	-
844	-	142	-	150	-	(24)	-	(A)	(G)	-
595	977	239	522	391	-	(980)	(420)	(B)		(B)
540	399	336	252	1.470	1.040	22	(15)	(A)		(A)
2.268	1.267	698	525	571	197	(660)	(725)	(A)		(A)
615	661	424	492	226	47	(74)	(41)	(A)		(A)
1.572	1.145	821	649	710	657	235	251	(A)		(A)
180	213	(24)	147	180	-	(102)	-	(A)		(A)
143	413	125	308	97	-	(135)	(171)	(A)		(A)
1.037.124	593.538	713.375	96.386	66.326	56.919	(22.233)	(13.093)	(A)		(A)
-	-	-	-	-	-	-	-	(C)		(C)
120.241	116.216	623	590	49	14	34	9	(A)		(A)
622	753	364	517	1.629	1.854	4	157	(A)		(A)
21.127	20.140	3.620	3.102	-	1	(461)	(383)	(E)		(E)
4	-	4	-	-	-	-	-	(A)	(G)	-
-	152	-	148	-	1	-	1	(B)		(E)
97.248	97.782	45.400	41.950	131.327	124.492	3.522	(2.434)	(A)		(A)
24.527	24.109	6.470	7.352	13.487	14.284	(869)	(366)	(A)		(A)
4.450	4.703	556	625	2.403	1.765	(70)	(326)	(A)		(A)
8.205	8.216	6.568	6.589	-	-	(21)	(54)	(E)		(E)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	
					2010	2009
BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	30,00%	Tecnología para mayores	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE QUAVITAE - QUAVITAE BIZI-KALIT.	40,0000 30,0000 30,0000	40,0000 30,0000 30,0000
BANCA Y FINANZAS						
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	-	Bancaria	- MAPFRE SA	48,9684	48,9840
CAJA MADRID-MAPFRE, S.A.						
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	-	Financiera	- MAPFRE SA	100,0000	100,0000
OTRAS						
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	Ctra. Nacional I, km 32,500 (San Agustín de Guadalix) España	- (1)	Formación	- MAPFRE SA	100,0000	100,0000
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	- MAPFRE INTERNET - MAPFRE SA - MAPFRE FAMILIAR	100,0000 - -	- 95,8333 4,1667
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	- (1)	Informática	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE VIDA - MAPFRE ASISTENCIA - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE RE - MAPFRE SA - MAPFRE GLOBAL RISKS - MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	78,5000 15,0000 2,0000 1,2500 1,0000 1,0000 0,6250 0,6250	78,5000 15,0000 2,0000 1,2500 1,0000 1,0000 1,2500 -
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	-	Informática	- MAPFRE FAMILIAR - MAPFRE GLOBAL RISKS - MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS - MAPFRE VIDA - MAPFRE RE - MAPFRE ASISTENCIA - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO - MAPFRE AMÉRICA - MAPFRE INVERSIÓN - MAPFRE SA	78,7000 5,2500 5,2500 5,0000 1,0000 1,0000 2,5000 0,6000 0,5000 0,2000	78,7000 10,5000 - 5,0000 1,0000 1,0000 2,5000 0,6000 0,5000 0,2000
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	30,00%	Informática	- MAPFRE AMÉRICA - MAPFRE FAMILIAR	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
(B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
(C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
(D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
(E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional
(F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2009 al perímetro de la consolidación
(G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2010 al perímetro de la consolidación
(H) Sociedades que salen en el ejercicio 2010 del perímetro de la consolidación

GRUPO FISCAL

- (1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85

DATOS CIERRE EJERCICIO (miles de euros)

ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
1.400	4.101	(1.785)	624	789	2.217	(2.369)	(1.040)	(A)	(A)
6.113.353	6.659.631	321.502	392.898	388.705	486.515	(117.177)	(99.959)	(C)	(C)
7.493	8.385	7.320	8.212	-	892	-	892	(A)	(A)
-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
	10.860		3.072		16.839		82	(H)	(A)
18.866	6.075	3.312	3.231	23.968	6.159	108	93	(A)	(A)
40.724	38.462	1.000	1.000	194.966	138.144	-	-	(A)	(A)
2.918	4.829	7.625	2.026	-	7.505	7.625	(306)	(A)	(A)

7

Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas 2010

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A. (Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de resultados global consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 las sociedades consolidadas.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Alfredo Martínez Cabra

3 de febrero de 2011

8

Sociedades filiales

Las actividades empresariales de MAPFRE se desarrollan a través de diversas Unidades Operativas con ámbitos de actuación definidos con criterios de especialización o de territorialidad; conforme al organigrama incluido en el presente informe, que desde el 1 de enero de 2011 se estructuran en tres Divisiones Operativas:

Seguro Directo España

Seguro Directo Internacional

Negocios Globales

En las siguientes páginas se incluye información resumida de las actividades desarrolladas y resultados obtenidos en 2010 por las distintas Unidades Operativas.

SEGURO DIRECTO ESPAÑA

MAPFRE FAMILIAR y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Ignacio Baeza Gómez	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Francisco Marco Orenes	Vicepresidente Primero	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	Presidente
VOCALES	Juan José Almagro García		
	Alfonso Balduque Álvarez ¹		
	Pedro Bedia Pérez ²		
	Miguel Blesa de la Parra		
	M ^a Jesús Fernández Antón		Vocal
	Antonio Huertas Mejías	Vocal	
	José Manuel Inchausti Pérez	Vocal	
	Andrés Jiménez Herradón		
	Alberto Manzano Martos		
	Antonio Núñez Tovar	Vocal	
	Esteban Pedrayes Larrauri	Vocal	
	Matías Salvá Bennasar		Vocal
	Fernando Sobrini Aburto ³		
	Domingo Sugranyes Bickel		Vocal
	Esteban Tejera Montalvo	Vocal	
Francisco Vallejo Vallejo	Vocal	Vocal	
SECRETARIO	Rafael Estévez Comas	Secretario	

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

(1) En representación de PACÍN, S.L.

(2) En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.

(3) En representación de VALORACIÓN Y CONTROL, S.L.

Las actuaciones de MAPFRE FAMILIAR han continuado centrándose en sus tres grandes objetivos estratégicos (rentabilidad y crecimiento, fidelización e innovación como factores clave en la orientación al cliente, y eficiencia mediante el aprovechamiento de sinergias).



La póliza Y-CAR fue elegida como mejor seguro del año por los lectores de la revista Inversión.



Inauguración de un nuevo Centro de Servicio del Automóvil en el área comercial Parque Oeste de Alcorcón (Madrid).

Los ramos de seguro en los que opera MAPFRE FAMILIAR no han sido ajenos a la situación de recesión de la economía, y se han visto afectados por la negativa evolución de sectores que han visto reducida de forma acusada su actividad, como el automóvil, la construcción y el comercio.

En este contexto, MAPFRE FAMILIAR ha cerrado el ejercicio con unas primas de 4.005,4 millones de euros, lo que supone un decrecimiento del 1,6 por 100 respecto al ejercicio 2009, un beneficio neto de 412,8 millones de euros, y un ratio combinado a primas imputadas del 91,4 por 100.

Dicho decrecimiento es consecuencia principalmente de la decisión adoptada por la Entidad de no renovar para los ejercicios 2010 y siguientes los conciertos con MUFACE e ISFAS, por sus muy negativos resultados económicos. No computando el efecto de dicha decisión, el incremento de las primas sería del 1,3 por 100.

Principales actividades

Las actuaciones de MAPFRE FAMILIAR han continuado centrándose en sus tres grandes objetivos estratégicos (rentabilidad y crecimiento, fidelización e innovación como factores clave en la orientación al cliente, y eficiencia mediante el aprovechamiento de sinergias), sin renunciar por ello al principio de especialización que siempre ha caracterizado a MAPFRE.

En cumplimiento de estas estrategias, durante el ejercicio 2010 se ha materializado la adquisición de una participación mayoritaria en ASCAT Seguros Generales S.A, filial aseguradora de CATALUNYACAIXA, junto a un acuerdo exclusivo de distribución de seguros a través de las más de 1.000 sucursales de este grupo financiero, con implantación principal en la comunidad catalana.

Por otra parte, en 2010 se ha constituido la filial, SEGUROS BESAFE, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A, con el objetivo de estar presente en la distribución de seguros por internet y telefónica con una filosofía e imagen afines a dichos canales, si bien manteniendo una convivencia respetuosa con el canal agencial propio (Red MAPFRE), así como los estándares de calidad de servicio y

orientación al asegurado propios de MAPFRE; todo ello para consolidar e incrementar la actual cuota de mercado en el seguro de particulares en España llegando a un segmento de asegurados que por su perfil son más afines con los canales de contratación telemática que con los de venta presencial.

BESAFE obtuvo con fecha 13 de diciembre de 2010 la pertinente autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y el 28 de diciembre de 2010 cambió su denominación social por la de VERTI ASEGURADORA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. con la que ha iniciado sus operaciones en enero de 2011.

Respecto a las demás acciones abordadas durante 2010 cabe destacar lo siguiente:

Automóviles

En un entorno de fuerte competencia, con importantes caídas de las primas medias en el sector, MAPFRE FAMILIAR ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado con una cuota del 20,5 por 100, 1.008.313 pólizas de nueva producción, y más de 5,8 millones de vehículos asegurados. El beneficio técnico obtenido en 2010 (365,8 millones de euros), es superior en un 6,3 por 100 al del ejercicio anterior, gracias a un ratio combinado a primas imputadas del 91,5 por 100, inferior en 0,2 puntos porcentuales al de 2009.

Durante 2010 ha continuado la implantación del producto Y-CAR, primera modalidad de pago por uso en España, pensada especialmente para jóvenes conductores entre 18 y 30 años. Igualmente se ha consolidado el servicio "Auto Puerta a Puerta", iniciado como experiencia piloto el año 2009, extendiendo a un mayor número de clientes de diecisiete provincias las comodidades y garantías en reparaciones de vehículos siniestrados. Complementariamente, se ha puesto en marcha un nuevo modelo logístico para vehículos averiados, con importantes avances tecnológicos y mejora del servicio al cliente.

También se han alcanzado los objetivos previstos en las variables técnicas de gestión de siniestros, con especial relevancia en el buen comportamiento de

los costes medios, la velocidad de liquidación, la reducción del gasto judicial, el descenso de las quejas y reclamaciones, y un excelente resultado en la lucha contra el fraude. En 2010 se han desarrollado diversos proyectos tecnológicos para mejorar el servicio al asegurado, como el envío de SMS informativos sobre el estado de la tramitación de la prestación, y la eficiencia, como la automatización de determinados procesos y mejoras en los medios tecnológicos de las herramientas para la actividad pericial.

Durante el ejercicio se han tramitado un total de 2.761.770 expedientes de Daños Materiales, de los que se han resuelto el 95 por 100, y rechazado 21.827 casos con un ahorro de 42,2 millones de euros; 388.120 expedientes de Daños Personales, de los que se han liquidado el 70 por 100, con 77.902 transacciones amistosas para agilizar el pago de la indemnización; 305.910 expedientes de Defensa Jurídica, de los que se han resuelto el 80 por 100; y 1.487.275 expedientes de Asistencia.

Riesgos patrimoniales

En este segmento de operaciones se han conseguido tasas de crecimiento superiores a las del mercado, manteniendo el liderazgo en Multirriesgos, con una cuota de 13,5 por 100 y más de 2,8 millones de viviendas aseguradas. El beneficio técnico ha ascendido a 115,5 millones de euros (un 27,6 por 100 menor que en el año anterior) con un ratio combinado a primas imputadas del 89,8 por 100, superior al de 2009.

En 2010 se ha lanzado el seguro para Propietarios de Edificios de Viviendas, como respuesta a la demanda del mercado, y se ha incluido el servicio de bricolaje para los titulares de seguros de Hogar.

En el ejercicio 2010 se han declarado 1.512.342 expedientes de siniestros, cifra que representa un incremento del 13,9 por 100 respecto al ejercicio anterior. Este incremento se debe en gran parte por la fuerte siniestralidad originada por las adversas condiciones climatológicas, especialmente en el primer semestre, que ha dado lugar a la declaración de 153.499 expedientes de esa tipología, con incremento del 19,7 por 100 respecto a 2009, y una valoración global de 49,4 millones de euros. Especialmente destacable el acaecimiento de dos eventos meteorológicos relevantes (Floora y Xinthya), que han originado el 20 por 100 de los expedientes declarados por daños atmosféricos.



Presentación de VERTI, la nueva compañía de venta directa de seguros de Automóviles y Hogar de MAPFRE.

En conjunto, se han tramitado 1.766.130 expedientes de siniestros en el sector de Patrimoniales, con un 14,3 por 100 de incremento sobre 2009.

Se ha continuado prestando especial atención a la mejora de la gestión técnica de los siniestros, lo que ha permitido la contención de su coste medio, la mejora de resultados en la cuantía global recobrada, y una mayor actividad en la lucha contra el fraude. Al mismo tiempo, se ha mantenido la política de acciones específicas para mejorar la calidad percibida por los clientes, y se han continuado impulsando las acciones de fidelización de proveedores, y avanzando en desarrollos tecnológicos como la implantación de portales web para las redes de abogados y peritos colaboradores.

Riesgos personales

Excluyendo el negocio derivado de los conciertos no renovados con MUFACE e IS-FAS, las primas de este segmento de operaciones también han experimentado un incremento (0,1 por 100) superior al del mercado, especialmente en las modalidades de mayor rentabilidad, lo que ha permitido a MAPFRE FAMILIAR mantener la primera posición en los rankings de Subsidios e Indemnización, y Reembolso de Gastos Médicos; las familias aseguradas ascienden a 420.114, el ratio combinado a primas imputadas se ha situado en el 93,3 por 100, y se ha obtenido un beneficio técnico de 102,2 millones de euros.

En 2010 se han lanzado al mercado el producto de salud Indemnización Temporal Total Esencial (ITT Esencial), y el Seguro Modular de Accidentes, con el objetivo de seguir haciendo compatible una cobertura de calidad con un precio reducido. Además, se ha incorporado el estudio biomecánico de la marcha, como nueva cobertura, en los seguros de asistencia sanitaria y de reembolso de gastos.

Durante el ejercicio 2010 se ha realizado el lanzamiento de la marca "Salud 4", y la creación de una web propia para potenciar la comercialización de los servicios médicos de los centros propios, ampliando su oferta asistencial a nuevos clientes, sobre todo pacientes privados y de otras compañías aseguradoras.



MAPFRE FAMILIAR participó en el Foro Sorolla sobre distribución de seguros.

En materia de prestaciones, se han tramitado más de 11,7 millones de actos sanitarios, cifra superior en más de un 11 por 100 a la de 2009, debido fundamentalmente al incremento de asegurados de pólizas colectivas. Sin embargo, el coste medio por acto no ha sufrido variaciones significativas.

Se mantiene la política de mejora continua de la capacidad de control y de gestión de los proveedores sanitarios, habiéndose incrementado el ratio de facturación electrónica de clínicas y hospitales en más de un 54 por 100 respecto a 2009, ya que la tasa de automatización obtenida en 2010 ha superado el 32 por 100, frente al 21 por 100 alcanzado en 2009.

En el ramo de Decesos, se ha reforzado la atención al cliente, mediante el desarrollo de un plan de fidelización de los gestores de asistencia, que realizan una función crítica en la organización del servicio funerario. El número de asegurados en este ramo asciende a 2.557.675.

Atención a los clientes

El C@C24, centro compartido de atención a los clientes de MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE EMPRESAS, en 2010 ha atendido 10,8 millones de llamadas entrantes y más de 5,7 millones de llamadas salientes, se han gestionado 220.000 contactos web, y se han realizado 3.814.007 operaciones. En 2010 ha obtenido de AENOR la certificación del Sistema de Gestión de Calidad en Norma ISO 9001:2008 para la Atención Telefónica, así como el certificado IQNet, que implica el reconocimiento internacional de la certificación. A finales del ejercicio, y como parte de los acuerdos estratégicos establecidos con CATALUNYACAIXA, se ha abierto una nueva sede del C@C24 en Barcelona, para la atención preferente en catalán.

Se ha profundizado en la estrategia de fidelización bajo el programa denominado "Te Cuidamos", para lo que se ha contactado con más de 6,5 millones de clientes, consiguiéndose una mejora en los ratios de vinculación a la marca y una reducción significativa de la tasa de abandono. En este contexto, se ha puesto en marcha un programa específico "Te cuidamos" para empleados de MAPFRE.

Las acciones comerciales orientadas a la captación de nuevas pólizas se han distribuido en campañas bimestrales, con una favorable aceptación por los equipos comerciales, y resultados especialmente significativos en Automóviles, Decesos y Seguros Colectivos de Salud.

Sistemas de información y tecnológicos

Durante el 2010 se han desarrollado numerosas iniciativas destinadas a mejorar la eficiencia y orientación al cliente. Asimismo, se han realizado importantes proyectos orientados a mejorar la fidelización: descuento por integralidad, cheque seguro, "te cuidamos" y otros. También se ha consolidado y mejorado la plataforma tecnológica de los peritos de automóviles, y se ha puesto en producción un sistema completo que mejora la logística del transporte de automóviles. Además, se han desarrollado las adaptaciones y conexiones entre sistemas necesarias para la emisión de pólizas de MAPFRE desde CATALUNYACAIXA.



Izquierda: MAPFRE FAMILIAR, patrocinador principal de la Federación Española de Pádel (FEP) y sus selecciones nacionales. Derecha: Nuevo acuerdo de patrocinio con Ángel Nieto.

Se ha progresado, por otra parte, en el desarrollo del sistema unificado de prestaciones, y se ha avanzado de forma significativa en la integración de Salud en el entorno Tron21. También se ha finalizado la migración de Tron21 a los nuevos entornos basados en arquitecturas abiertas.

Por último, se ha continuado consolidando las soluciones de Business Intelligence (BI), que permiten obtener información relevante para la entidad con periodicidad diaria, iniciándose el desarrollo de este tipo de soluciones para las áreas de prestaciones y técnica; y se ha avanzado significativamente en la estabilidad y disponibilidad de los sistemas informáticos, alcanzándose un 99,7 por 100 del tiempo de operación disponible.

Sociedades filiales y participadas no aseguradoras

La estructura de sociedades filiales y participadas no aseguradoras de MAPFRE FAMILIAR responde a su estrategia de optimizar la prestación de servicios a sus clientes mediante servicios complementarios a los puramente aseguradores. En conjunto, estas sociedades han obtenido ingresos por importe de 460 millones de euros.

Automoción

EL CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE (CESVIMAP) ha conseguido un cumplimiento altamente satisfactorio de sus objetivos en 2010. Entre sus actividades destacan los cursos de formación para peritos, y la elaboración de estudios de métodos y tiempos para su aplicación en las valoraciones objetivas de las reparaciones que afectan a carrocería y pintura. En su Centro de Tratamiento de Vehículos Fuera de Uso (CESVI RECAMBIO), se han descontaminado y reciclado más de 2.300 vehículos. CESVIMAP ha obtenido en el ejercicio



*Izquierda: Inauguración del Policlínico Salud 4 de A Coruña.
Derecha: MAPFRE FAMILIAR, galardonada como la mejor aseguradora del sector dental por Spanish Publishers Associates.*



El Centro Autorizado de Tratamientos de Vehículos Fuera de Uso, CESVI RECAMBIOS, desmontó su vehículo número 20.000.

2010 unos ingresos de 12,1 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 1,3 millones de euros.

En 2010 se ha procedido a la integración de toda la actividad de talleres de reparación de automóviles en una sola sociedad (ESTIAUTO), y se ha implantado en ellos el nuevo software de gestión "Spiga+". Se ha mantenido la participación en el negocio de venta de vehículos nuevos y usados a través de las sociedades IBERICAR y MULTICENTRO.

Patrimoniales

Ha continuado la comercialización del servicio de reforma y reparación en el hogar a través de las filiales MULTIMAP y AGRADA.

Riesgos Personales

En 2010 se ha culminado la integración de todos los Centros Policlínicos en una sola sociedad, logrando una mayor optimización de recursos y una mejora de la prestación de servicios a los pacientes. También se ha inaugurado durante el último trimestre un nuevo Policlínico Salud 4 en A Coruña, que dispone de 1.500 metros cuadrados y 18 consultas médicas, y está dotado de la tecnología y equipamiento necesarios para prestar la mejor asistencia sanitaria, con servicio en la mayoría de las especialidades médicas.

Ha continuado, por otra parte, la expansión del negocio de servicios funerarios, tanto a través del crecimiento orgánico de la filial GESMAP, como mediante la adquisición de una participación accionarial significativa en FUNESPAÑA.

Perspectivas

La estrategia futura de MAPFRE FAMILIAR continuará basándose en tres pilares: rentabilidad y crecimiento, fidelización, y eficiencia. En 2011 se consolidarán las iniciativas implantadas en 2010, y se iniciarán nuevas acciones destinadas a mantener la posición de liderazgo de MAPFRE:

- Potenciación de la multicanalidad a través de las operaciones de venta en internet y telefónica de VERTI, y de la optimización de los distintos acuerdos de bancaseguros.
- Incremento de la oferta de servicios de valor añadido para el Automóvil, con la apertura de nuevos centros de servicios, la extensión del servicio "Puerta a Puerta" a todas las ciudades de más de 50.000 habitantes, y el lanzamiento del producto para "Gestión de Averías y Mantenimiento" de flotas.
- Reforzamiento de la estrategia de fidelización de clientes y de su segmentación en función de sus necesidades de aseguramiento (familias, autónomos, pequeñas empresas, etc).
- Mejora de la eficiencia interna a través de la homogeneización y unificación de procesos (avanzando hacia sistemas transaccionales e informacionales únicos), y del aumento del control y de la información del gasto.
- Optimización de la estructura de activos productivos.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2010	2009	Var. % 10/09
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	4.005,4	4.071,9	(1,6%)
Primas imputadas del ejercicio	4.026,4	4.155,7	(3,1%)
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(2.931,9)	(3.047,4)	(3,8%)
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(728,7)	(723,9)	0,7%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	365,8	384,4	(4,8%)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(74,5)	(78,2)	(4,7%)
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	38,9	49,3	(21,1%)
Comisiones y participaciones	18,0	19,0	(5,3%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(17,6)	(9,9)	77,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	(11,3)	0,7	
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	336,9	375,2	(10,2%)
Ingresos netos de las inversiones	256,2	230,9	11,0%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones			
Otros ingresos y gastos no técnicos	(36,6)	2,2	
Resultados de participaciones minoritarias	(5,9)	(3,2)	84,4%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	550,6	605,1	(9,0%)
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	212,4	163,5	29,9%
Gastos de explotación	(207,6)	(178,5)	16,3%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	2,2	(1,3)	269,2%
Resultados de participaciones minoritarias		0,1	
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	7,0	(16,2)	143,2%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	557,6	588,9	(5,3%)
Impuesto sobre beneficios	(140,8)	(156,8)	(10,2%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	(2,3)		
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	414,5	432,1	(4,1%)
Socios externos	(1,7)	(1,3)	30,8%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	412,8	430,8	(4,2%)

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2010	2009
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	73,1%	73,4%
Ratio de gastos neto de reaseguro	18,3%	17,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	91,4%	90,7%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2010	2009	Var. % 10/09
Hogar	578,8	542,4	6,7%
Decesos	257,4	248,7	3,5%
Automóviles	2.367,4	2.348,5	0,8%
Comunidades	151,6	148,7	2,0%
Comercios	120,5	122,7	(1,8%)
Accidentes	90,1	99,5	(9,4%)
Pérdidas Pecuniarias	4,7	8,7	(46,0%)
Otros	434,9	552,7	(21,3%)
TOTAL	4.005,4	4.071,9	(1,6%)

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2010	2009	Var. % 10/09
Inversiones y tesorería	3.761,1	3.732,5	0,8%
Total activo	6.117,4	6.042,6	1,2%
Patrimonio neto	1.407,9	1.375,9	2,3%
ROE	30,7%	32,4%	(5,4%)

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2010	2009	Var. % 10/09
Provisiones técnicas a cubrir	3.407,3	3.437,6	(0,9%)
Exceso de activos aptos sobre provisiones	923,5	1.114,5	(17,1%)
Cuantía mínima del margen de solvencia	670,9	656,1	2,3%
Margen de solvencia	1.431,8	1.693,2	(15,5%)

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2010	2009	Var. % 10/09
Número medio de empleados	8.149	8.377	(2,7%)
Polizas vigentes a fin de año (miles)	10.822	10.350	4,6%
Expedientes tramitados en el año (miles)	4.943,1	4.948,3	(0,1%)
Expedientes liquidados en el año (miles)	4.347,3	4.357,9	(0,2%)



“Viaje seguro”, un proyecto innovador de MAPFRE y Caja Madrid para vender seguros de viaje en la T4 de Barajas.

MAPFRE VIDA y sus Sociedades Dependientes, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES

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

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

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

La Unidad Vida y Ahorro de MAPFRE ha superado un año más los problemas que han afectado a la mayor parte de las instituciones financieras de nuestro entorno económico.

Aunque el año 2010 ha sido de recuperación y crecimiento para las economías emergentes, ha persistido la incertidumbre y volatilidad de los mercados financieros en las economías avanzadas, especialmente en Europa. La economía española continúa a la espera de la recuperación; el aumento de la prima de riesgo de su deuda soberana ha situado el diferencial con la deuda alemana en máximos históricos, mientras que el Ibex-35 ha experimentado un descenso del 17,4 por 100, frente a las alzas recogidas en la mayoría de las principales plazas bursátiles. En este complejo contexto económico y financiero, en el cómputo del mercado español:

- El volumen de ahorro gestionado en el ramo de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha experimentado un incremento del 1,9 por 100, alcanzando los 146.500 millones de euros, pese a la disminución del 8,5 por 100 en el volumen de primas emitidas.
- El patrimonio de los fondos de inversión mobiliaria (FIM y FIAMM) se ha situado en 138.080 millones de euros, lo que supone un descenso interanual de 25.164 millones de euros.
- Los activos de los fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 84.757 millones de euros, inferior en 163 millones de euros respecto al ejercicio 2009, lo que representa una disminución del 0,2 por 100.

La Unidad Vida y Ahorro de MAPFRE ha superado un año más los problemas que han afectado a la mayor parte de las instituciones financieras de nuestro entorno económico, y ha conseguido índices significativamente mejores que los del mercado, tanto en crecimiento de la emisión y provisiones técnicas del ramo de Vida, como en variación de los patrimonios gestionados de fondos de inversión y pensiones. Ello ha sido posible gracias tanto al esfuerzo de la Red Agencial como al buen comportamiento de los acuerdos de bancaseguros establecidos con BANKINTER, CAJA CASTILLA LA MANCHA y CAJADUERO, a los que se ha sumado en 2010 uno nuevo con CATALUNYACAIXA.

MAPFRE VIDA celebró la Gala de los Puentes con motivo de su convención anual.



Principales actividades

Nuevos productos

Como en ejercicios anteriores, durante 2010 se ha mantenido una intensa actividad de innovación y lanzamiento de nuevos productos para la Red Agencial. En seguros de riesgo se han lanzado un nuevo producto con garantías complementarias de invalidez permanente por causas accidentales (TempoVida), y una serie de servicios de asesoramiento nutricional y salud a través del "Programa de Calidad Vida"; en seguros de ahorro se han promovido dos productos de ahorro/inversión (Seguro Triple Acción y Seguro Confianza 4,5%) y una nueva modalidad de rentas vitalicias (Seguro Renta Selección); en fondos de inversión se han lanzado tres nuevos garantizados de renta variable (FondMapfre Garantizado 004, 007 y 011); y en fondos de pensiones se ha promovido un nuevo fondo de renta fija a largo plazo (Mapfre Renta a largo).

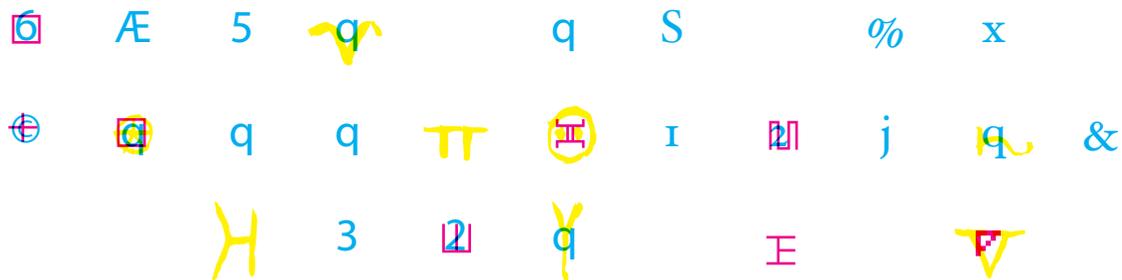
Para la Red de Bancaseguros, se han lanzado nuevas modalidades de seguro "unit linked" con fórmulas de rentabilidad innovadoras. Cabe destacar en este sentido el producto lanzado a través de Caja Madrid (Seguro Líderes Europeos Caja Madrid), que ofrece una alta rentabilidad ligada a la evolución de valores bursátiles de máximo nivel, con posibilidad de cancelación anticipada del contrato, y garantía de recuperación del 100 por 100 de la inversión a esa fecha.

Acción comercial

Durante 2010, los esfuerzos comerciales se han centrado de nuevo en la potenciación de las ventas de seguros de riesgo no vinculados, en línea con la estrategia que viene aplicándose desde que comenzó la crisis de los mercados de crédito, así como en la colocación de productos "unit linked" en sus diferentes modalidades, manteniendo la atención a la colocación de productos para la Tercera Edad a través de las distintas modalidades de rentas vitalicias. Las distintas acciones llevadas

Izquierda: Jornada sobre distribución de los seguros de Vida organizada por el Instituto de Fomento Empresarial (IFE) en Madrid. Derecha: En el XVII Encuentro del Sector Asegurador.





MAPFRE VIDA celebró diversas Jornadas sobre Pensiones Privadas.



a cabo han permitido alcanzar una cifra de primas de 2.716,9 millones de euros, con incremento del 5,8 por 100 respecto al ejercicio anterior, y un volumen de provisiones técnicas de 17.816,9 millones de euros, con incremento del 11,7 por 100.

En fondos de inversión, la estrategia se ha basado en la promoción de fondos garantizados de renta variable, alcanzando un volumen de patrimonio gestionado de 1.932,3 millones de euros, lo que representa una disminución del 12,1 por 100, muy inferior a la del 15,1 por 100 que ha experimentado el conjunto del mercado. En fondos de pensiones, se ha potenciado la comercialización de traslados de fondos externos durante todo el año, así como las aportaciones de nuevos partícipes y de clientes de cartera en los distintos fondos y planes de previsión asegurados, según el perfil y edad de cada cliente. El patrimonio gestionado se ha situado en 5.193,1 millones de euros al cierre del ejercicio, con crecimiento del 37,3 por 100.

Gestión técnica

La atención en esta área de actividad se ha dirigido al desarrollo del amplio abanico de nuevos productos lanzados en 2010, a continuar avanzando en los procesos de integración y conducción técnica de las nuevas entidades participadas y a impulsar los procesos de renovación tecnológica en marcha.

Sistemas de información y tecnológicos

En 2010, el "Plan Evolucionaria" ha puesto en marcha dos importantes líneas de trabajo orientadas a la renovación de la plataforma tecnológica que soporta la gestión del negocio: el "Plan de Ahorro Individual", apoyado en tecnología DB2; y el "Plan de migración de HP3000", como inicio del proyecto de reducción de entornos tecnológicos.

También se ha avanzado en la definición de una estrategia de desarrollo de Internet que potencie la relación con los clientes actuales y potenciales, y se ha dado

especial importancia al proceso "Análisis del Cliente VIDA", para avanzar en el conocimiento de los clientes, como medio para la identificación de oportunidades de negocio y optimización del esfuerzo comercial.

Por último, se han realizado los desarrollos necesarios para soportar la operativa y lanzamiento de los nuevos productos, tanto en la Red Agencial como en la Red Bancaria, avanzando en el efectivo soporte a la gestión del negocio de las empresas participadas.

Sociedades filiales y participadas

MAPFRE INVERSIÓN y sus filiales han contribuido a la positiva evolución de las cifras de la Unidad con un volumen de fondos gestionados de 4.186,9 millones de euros, y un beneficio antes de impuestos de 47 millones de euros.

Las primas emitidas por las entidades de bancaseguros participadas han ascendido a 1.595,8 millones de euros, que representan el 58,7 por 100 del total de la emisión de la Unidad. Los patrimonios gestionados en productos aseguradores y fondos de pensiones se cifran en 12.352,4 millones de euros, con una aportación de 56,1 millones de euros al resultado después de impuestos y minoritarios de la Unidad.

Perspectivas

La estrategia comercial de la Unidad seguirá dando prioridad en 2010 a incrementar de forma significativa las ventas de seguros de riesgo, y la captación de ahorro finalista a través de planes de pensiones. También se promoverán productos de ahorro estructurados de renta variable bajo la modalidad "unit linked", y se fomentará la venta de rentas vitalicias para el segmento de mayores.

Firma del acuerdo con CAIXA CATALUNYA.



CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2010	2009	Var. % 10/09
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	2.716,9	2.567,5	5,8%
Primas imputadas del ejercicio	2.709,4	2.559,4	5,9%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(2.990,7)	(3.033,7)	(1,4%)
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(258,3)	(72,3)	257,4%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(539,6)	(546,7)	(1,3%)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(88,1)	(72,7)	21,2%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	41,7	43,7	(4,5%)
Comisiones y participaciones	35,8	17,6	103,1%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(10,6)	(11,4)	(7,0%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(6,9)	(8,3)	(17,5%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(557,0)	(566,3)	(1,6%)
Ingresos netos de las inversiones	754,0	723,0	4,3%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	11,7	24,9	(52,9%)
Otros ingresos y gastos no técnicos	(1,9)	4,0	(147,7%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	206,8	185,5	11,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	103,2	95,0	8,7%
Gastos de explotación	(54,0)	(51,7)	4,4%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	6,7	8,3	(18,5%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,4	0,3	9,1%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	56,3	51,9	8,6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	263,1	237,4	10,8%
Impuesto sobre beneficios	(75,8)	(69,5)	9,1%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	187,3	167,9	11,6%
Socios externos	(52,2)	(42,8)	0,2
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	135,1	125,2	8,0%

MILLONES DE EUROS

RATIO DE GASTOS	2010	2009
Gastos de explotación / Patrimonios gestionados de terceros	1,07%	1,16%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2010	2009	Var. % 10/09
Primas emitidas Red Agencial	996,9	1.080,0	(7,7%)
Primas emitidas Red Bancaria	1.595,8	1.202,0	32,8%
Primas emitidas Central	124,2	285,5	(56,5%)
TOTAL	2.716,9	2.567,5	5,8%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS (NIIF)	2010	2009	Var. % 10/09
Patrimonios gestionados de terceros	25.615,8	22.423,4	14,2%
Inversiones y tesorería	18.711,8	16.906,3	10,7%
Total activo	20.684,4	17.879,4	15,7%
Patrimonio neto	1.228,6	1.148,5	7,0%
ROE	16,2%	14,6%	11,2%

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2010	2009	Var. % 10/09
Provisiones técnicas a cubrir	17.897,7	15.305,8	16,9%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.029,5	1.381,1	(25,5%)
Cuantía mínima del margen de solvencia	764,2	664,7	15,0%
Margen de solvencia	1.240,1	1.230,9	0,7%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2010	2009	Var. % 10/09
Número medio de empleados	851	766	11,1%
Polizas vigentes a fin de año (miles)	2.577	2.063	25,9%
Asegurados a fin de año (miles)	4.324	3.267	26,9%



*El fondo de Inversión
FONDMAPFRE RENTA
LARGO FI elegido como
el mejor de su categoría en
los premios anuales Gran
Prix 2010 EUROFONDS
FUNDCLASS.*

SEGURO DIRECTO ESPAÑA

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Esteban Pedrayes Larrauri	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Antonio Núñez Tovar	Vicepresidente Primero	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Francisco Vallejo Vallejo	Vicepresidente Segundo	Presidente
VOCALES	Ángel Alonso Batres		
	Alfredo Castelo Marín		
	Rafael Galarraga Solores		
	Santiago Gayarre Bermejo		
	Francisco José Marco Orenes	Vocal	
	Juan Martín Queralt	Vocal	
	Ignacio Miguel-Romero de Olano	Vocal	Vocal
	Tomás Pérez Ruiz		
	Eduardo Rodríguez Piedrabuena		Vocal
	MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A. (representada por Guillermo Marcos Guerrero)		
	PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L. (representada por Mercedes Rojo Izquierdo)		
	VALORACIÓN Y CONTROL, S.L. (representada por Ignacio Soria Vidal)		
SECRETARIO	Francisco Javier Bergamín Serrano	Secretario	

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

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS ha cerrado un nuevo ejercicio con resultados favorables, debido al buen criterio técnico de la suscripción y a niveles contenidos de siniestralidad.



Acuerdo con Madrid Leasing



Convención en Malta.



En el ejercicio 2010 se ha agudizado la tendencia de reducción de las tasas de prima de los riesgos industriales, prolongándose y agravándose un ejercicio más el ciclo de mercado "blando", como consecuencia de la fuerte competencia producida por la baja siniestralidad y buenos resultados de los últimos años, así como por la crisis económica.

Por otro lado, se está produciendo una disminución de los riesgos asegurados en el mercado debido al cierre de empresas, lo que conlleva aumento de la competencia, con especial incidencia en el sector de la construcción, que tiene un peso muy significativo en la actividad de la Entidad.

A pesar de lo anteriormente descrito, MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS ha cerrado un nuevo ejercicio con resultados favorables, debido al buen criterio técnico de la suscripción y a niveles contenidos de siniestralidad. El grado de cumplimiento de los objetivos recogidos en el Plan Estratégico de la Unidad ha sido satisfactorio, al haberse alcanzado los niveles requeridos de rentabilidad prácticamente en todas las líneas de negocio.

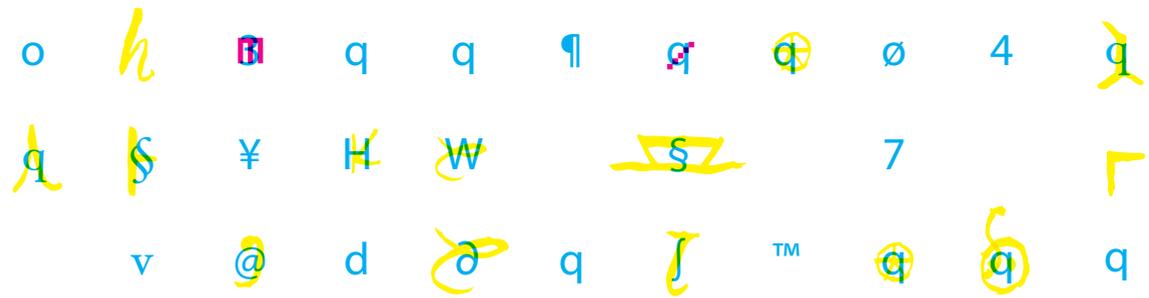
Principales actividades

Nuevos productos

Durante el ejercicio 2010 se ha mantenido el desarrollo de nuevos productos, así como la adaptación de los ya existentes a los distintos canales de comercialización. En ese sentido, se han adaptado productos específicos asociados a campañas comerciales coyunturales (Plan E, Póliza Agraria, Máquinas Cosechadoras); se han establecido igualmente modificaciones en la Póliza Empresarial, adaptando las condiciones de cobertura y criterios tarifarios, y se ha ampliado la gama de productos comercializados con pólizas relativas a Mercancías para transportistas, nueva Póliza de Talleres, seguro de Avería Maquinaria asociado a la fórmula financiera del leasing, Póliza de Contingencias para paralización de flota pesquera por mal tiempo, nuevo seguro de Extensión de Garantía para electrodomésticos de gama blanca, y Póliza Plurianual en distintos ramos para los mejores riesgos.

Acción comercial

Se han continuado y consolidado las actuaciones llevadas a cabo en 2009: Centros de Gestión de Negocio de Empresas; desarrollo de nuevos productos para la red CAJA MADRID, como el seguro asociado a operaciones de leasing; oferta de solución aseguradora a talleres de automóviles, acompañada de una línea de servicios de gestión y prevención adecuados a su tipología de riesgos; vinculación directa con las oficinas de empresas de CAJA MADRID para potenciar la acción comercial y alcanzar una mayor penetración en los seguros de los clientes de dichas oficinas; participación con "stand" propio en diversos salones y ferias especializadas; y patrocinio de varios eventos de prestigio. Se han puesto en marcha por otra parte el Plan Recupera, dirigido a volver a asegurar a antiguos clientes con buena experiencia de siniestralidad, y el Plan Polígonos, centrado en el despliegue comercial para ofertar nuestros productos en polígonos industriales.



Gestión técnica y servicios al cliente

Se han mantenido e intensificado las actuaciones técnicas para clientes a través de las sociedades de servicios MAPFRE SERVICIOS DE PERITACIÓN y MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN, como valor añadido a la oferta aseguradora, y como medio de apoyo a los planes de desarrollo de sectores de negocio específicos; se ha consolidado la concentración de la estructura técnica en Centros de Gestión Territorial, que dan soporte a la organización comercial en las tareas de suscripción, emisión y tramitación de siniestros, lo que ha permitido una mayor descentralización de las decisiones para mejorar la eficiencia y la prestación de un servicio cercano a los asegurados; y se ha establecido una nueva estructura de los Servicios Centrales con una clara orientación al cliente.

Sistemas de información y tecnológicos

La actividad del ejercicio 2010 ha estado concentrada básicamente en la implantación del programa Bajas y Anulaciones; en el desarrollo de herramientas para agilizar los procesos de producción (en especial tarificadores), y para el análisis de la siniestralidad; y en la implantación de soluciones "business intelligence" que permitan el seguimiento y control del negocio.

Sociedades filiales y participadas

MAPFRE SERVICIOS DE PERITACIÓN (SERMAP) ha tenido una evolución muy positiva, consolidando el servicio que viene desarrollando; y MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN sigue consolidándose como segundo operador privado del mercado español.

Perspectivas

La evolución del negocio en 2011 se verá condicionada previsiblemente por los siguientes factores:

- Nueva reducción del volumen de primas por la desaceleración económica, que implicará menor actividad empresarial, bajos niveles de construcción y menor demanda de bienes de inversión.
- Continuidad del mercado blando en el segmento de riesgos de empresa, con alta competencia y disminución de precios.
- Tendencia al empeoramiento de la siniestralidad, por la disminución de los volúmenes de las primas.

La sólida posición de MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS en el mercado permite, no obstante, un prudente optimismo para los próximos ejercicios, en los que se prevé obtener incrementos superiores al conjunto del sector, mayor retención en el negocio suscrito, e incremento de los niveles de eficiencia, mediante la reducción de los índices de gastos de gestión. Todo ello, junto con el mantenimiento de la siniestralidad en niveles prudentes, debe conducir a la obtención de beneficios crecientes.



MAPFRE EMPRESAS patrocina el primer Máster en Gestión y Dirección de Empresas Agroalimentarias.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2010	2009	Var. % 10/09
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	682,6	666,4	2,4%
Primas imputadas del ejercicio	701,9	724,5	(3,1%)
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(396,9)	(436,6)	(9,1%)
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(152,8)	(181,6)	(15,9%)
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	152,2	106,3	43,2%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(182,2)	(185,7)	(1,9%)
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	65,5	78,2	(16,3%)
Comisiones y participaciones	48,1	50,2	(4,1%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(68,6)	(57,3)	19,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	(14,6)	(14,9)	(1,7%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	68,9	34,2	101,5%
Ingresos netos de las inversiones	63,9	56,5	13,1%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	1,8	1,4	-
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	134,6	92,2	46,0%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	16,0	16,1	(0,6%)
Gastos de explotación	(18,7)	(22,0)	(15,2%)
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,0	0,2	-
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	-
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(2,7)	(5,7)	(52,6%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	131,9	86,5	52,5%
Impuesto sobre beneficios	(37,4)	(27,2)	37,5%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	94,5	59,3	59,4%
Socios externos	0,0	0,0	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	94,5	59,3	59,4%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2010	2009
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	63,8	66,6
Ratio de gastos neto de reaseguro	23,0	27,1
Ratio combinado neto de reaseguro	86,8%	93,7%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2010	2009	Var. % 10/09
Agrario combinado	128,6	124,3	3,5%
Incendios - Daños	169,8	162,2	4,7%
Responsabilidad Civil	258,1	244,4	5,6%
Ingeniería	66,0	76,4	(13,6%)
Transportes	60,1	59,1	1,7%
TOTAL	682,6	666,4	2,4%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2010	2009	Var. % 10/09
Inversiones y tesorería	78,1	82,6	(5,4%)
Total activo	2.033,6	1.985,0	2,4%
Patrimonio neto	249,2	360,7	(30,9%)
ROE	32,9%	-	-

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2010	2009	Var. % 10/09
Provisiones técnicas a cubrir	1.223,6	1.225,3	(0,1%)
Exceso de activos aptos sobre provisiones	13,3	183,1	(92,7%)
Cuantía mínima del margen de solvencia	108,1	112,2	(3,7%)
Margen de solvencia	235,5	332,1	(29,1%)

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2010	2009	Var. % 10/09
Número medio de empleados	855	928	(7,9%)
Expedientes tramitados en el año	166.113	173.193	(4,1%)
Velocidad de liquidación de siniestros	71,7%	71,3%	0,6%
Aportación de Seguro Agrario Combinado al coaseguro (Millones €)	148,7	147,5	0,8%

SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL

MAPFRE AMÉRICA y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Andrés Jiménez Herradón	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO Y CONSEJERO DELEGADO	Rafael Casas Gutiérrez	Vicepresidente Primero	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Rafael Beca Borrego	Vicepresidente Segundo	Presidente
VOCALES	Juan José Almagro García		
	Ángel Alonso Batres		
	Francisco Bravo García		
	Antonio Eraso Campuzano		Vocal
	José M ^a García Alonso		Vocal
	Luis M ^a González Llano		
	Sebastián Homet Duprá		
	Alberto Manzano Martos		
	Rafael Márquez Osorio		
	José Antonio Moral Santín ¹		
	Antonio Núñez Tovar	Vocal	
	Mariano Pérez Claver ²		
	Alfonso Rebuelta Badías	Vocal	Vocal
	Esteban Tejera Montalvo		
Francesco Vanni d'Archirafi			
SECRETARIO	Claudio Ramos Rodríguez	Secretario	

Composición de los órganos de gobierno resultante de los acuerdos que se someterán a la aprobación de la Junta General.

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

(2) En representación de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.

En un entorno de gran dinamismo de la economía regional de América Latina, MAPFRE AMÉRICA y sus sociedades filiales han desarrollado en 2010 de forma satisfactoria su actividad, lo que ha permitido mantener por quinto año consecutivo su posición de liderazgo en el mercado no Vida de la región.



Firma del acuerdo con Banco do Brasil.



Antonio Cassio, Presidente de MAPFRE en Brasil, recibió el premio Ejecutivo de Valor.

En un entorno de gran dinamismo de la economía regional de América Latina, MAPFRE AMÉRICA y sus sociedades filiales han desarrollado en 2010 de forma satisfactoria su actividad, lo que ha permitido mantener por quinto año consecutivo su posición de liderazgo en el mercado no Vida de la región, e incrementar su índice de penetración con una cuota de mercado del 7,9 por 100.

Las primas emitidas consolidadas de la Unidad han alcanzado en el ejercicio 2010 la cifra de 5.155,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 19,7 por 100 respecto al ejercicio 2009, que tiene su origen principalmente en los excelentes crecimientos de las filiales de Brasil (28,1 por 100), México (31,8 por 100), Chile (52,5 por 100), Colombia (51,8 por 100), y Perú (31,2 por 100).

El beneficio consolidado ha ascendido a 321,7 millones de euros antes de impuestos, y es superior en un 51,4 por 100 al del ejercicio anterior; y el beneficio después de impuestos y minoritarios a 214,6 millones de euros, cifra superior en un 89,3 por 100 a la obtenida en el ejercicio anterior.

Estas cifras son fruto de la fortaleza de la red de oficinas y de agentes; de la solvencia, especialización y desarrollo de los canales de distribución; de la diversificación de productos; de la mejora continuada de la gestión técnica; y de la alta calidad de la atención prestada a los asegurados.

Principales actividades

Nuevos productos y coberturas

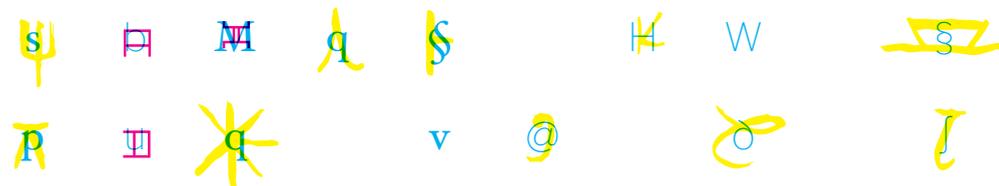
En el ejercicio 2010 se ha llevado a cabo una intensa actividad de oferta de nuevos productos, coberturas y servicios a los clientes, de la que merece destacarse lo siguiente:

— Lanzamiento de nuevos seguros de Salud (Argentina, Colombia, México, Perú y Puerto Rico), y de otros seguros para clientes particulares en las líneas de Automóviles, Hogar, Vida Individual, Decesos y Accidentes Personales (Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú, Puerto Rico y República Dominicana).

— Consolidación del acuerdo de cooperación con MAPFRE GLOBAL RISKS para la cobertura de riesgos globales de empresas, en los cinco países en los que se inició este proyecto (Argentina, Brasil, Colombia, Chile y México), y ampliación del acuerdo a otros trece países más, con lo que actualmente se captan estas operaciones en los dieciocho países de Latinoamérica donde MAPFRE tiene presencia en seguro directo, habiéndose cerrado 2010 con un volumen de primas de más de 300 millones de dólares americanos.

— Puesta en marcha, en colaboración con MAPFRE ASISTENCIA, del negocio de Garantía Mecánica en sus diversas versiones (vehículos nuevos, vehículos usados e i-warranty), tanto a través de acuerdos de distribución con concesionarios de automóviles como directamente con fabricantes.

— Nuevas coberturas y servicios en los seguros de Automóviles para la captación y fidelización de clientes con potencial de crecimiento (garantía mecánica del automóvil, motocicletas, taxis, camiones, flotas...).



Acción comercial

Las principales acciones realizadas en 2010 han sido la puesta en marcha de procedimientos que permiten medir y tomar decisiones que optimizan la gestión comercial; y la ampliación de los canales alternativos de distribución mediante la firma de acuerdos de afinidad con grandes superficies comerciales, cadenas de tiendas minoristas, bancos y cajas, concesionarios de automóviles, empresas de servicios públicos, etc., para la distribución de productos a través de sus redes de oficinas e instalaciones. Además, se han comenzado a explorar nuevos canales de distribución con alto potencial en un futuro inmediato, como son Internet y las redes sociales. En algunos países, además, se han desarrollado trabajos para proyectos enfocados directamente al cliente (planes de fidelización, técnicas de valoración y de concesión de beneficios; planes de calidad en los servicios; transformación de los "call centers" en "contact centers", etc...).

Se ha lanzado por tercer año consecutivo una campaña de publicidad institucional a través de canales de televisión por cable, en todos los países en que existe implantación; y se ha iniciado el desarrollo de redes comerciales propias en América Central, tras el acuerdo con el Grupo MUNDIAL que ha permitido a MAPFRE una amplia implantación en toda la región.

Merece destacarse el crecimiento de la producción a través de los canales alternativos de distribución, especialmente los acuerdos de distribución con socios comerciales con un incremento en primas del 65 por 100, y los concesionarios de vehículos con un incremento de primas del 36 por 100.

Gestión técnica y servicios al cliente

Entre las principales actuaciones llevadas a cabo en 2010 en esta área, merecen destacarse el lanzamiento de nuevas tarifas de automóviles en Argentina, Brasil, Colombia, México y Venezuela con el sistema de tarificación Pretium, de nueva implantación en varias de las sociedades filiales; la permanente ampliación y optimización de las redes de proveedores técnicos (talleres, peritos, asistencia, clínicas) en la mayoría de los países; la implantación de nuevas soluciones locales de compra de repuestos de automóviles; la apertura de nuevos centros de servicios integrales del automóvil en Brasil; la ampliación de los servicios ofrecidos de atención a asegurados, tanto en estos centros como en los de atención telefónica SI-24; la mejora de los procesos de renovación automática de la cartera, mediante optimización de la gestión operativo-administrativa; el desarrollo de programas para fidelización de clientes y agentes; la permanente mejora de los portales web u oficinas virtuales MAPFRE en cada país; y el desarrollo de cotizadores y módulos de emisión de pólizas accesibles desde teléfonos móviles y páginas web en México, Colombia, Chile y Venezuela.

Sistemas de información y tecnológicos

— Se ha continuado la implantación y el desarrollo de nuevas funcionalidades del sistema de información corporativo TRONADOR; y se han iniciado las implantaciones de soluciones específicas para marketing estratégico (NEXT) en Perú y Colombia.

— Se ha avanzado en la puesta en marcha del acuerdo corporativo de outsourcing tecnológico con Telefónica para la gestión de los Centros de Cálculo de las sociedades filiales, centralizando las operaciones en los CPD'S de Miami y Sao Paulo; ya se han migrado a dichos centros las operaciones de las sociedades filiales de Brasil, y está en proceso la migración de las sociedades filiales de Puerto Rico.

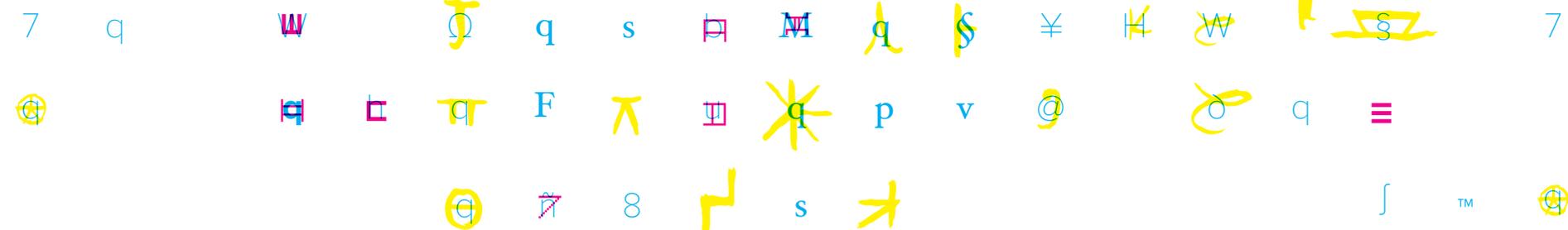
— Se ha completado el desarrollo de un sistema basado en la tecnología BPM, para ayudar a las sociedades filiales a gestionar mejor y de forma automatizada su actividad comercial en la red de oficinas.

Perspectivas

Para el año 2011 se prevé que, -con excepción de algún país como Chile, cuyo dinamismo se beneficiaría de las tareas de reconstrucción tras el terremoto del año 2010-, la desaceleración económica afecte a toda la región, sobre todo a América del Sur. Pese a ello, los presupuestos de MAPFRE AMÉRICA para dicho ejercicio prevén obtener un crecimiento significativo de los ingresos, debido a la incorporación de los nuevos negocios procedentes de Brasil, y una aportación positiva de todas las sociedades filiales al beneficio consolidado; y se continuará avanzando en el desarrollo de canales de distribución alternativos, así como en la implantación de soluciones informáticas y sistemas de gestión orientados a mejorar la calidad del servicio prestado a los asegurados, su fidelización, la eficiencia operativa, y la obtención de un resultado recurrente y estable.

Nueva sede en Montevideo para MAPFRE URUGUAI.





CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2010	2009	Var. % 10/09
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	5.155,6	4.305,4	19,7%
Primas imputadas del ejercicio	4.952,0	4.033,4	22,8%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(3.607,8)	(2.549,6)	41,5%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(1.756,3)	(1.187,3)	47,9%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(412,1)	296,4	(239,0%)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(961,5)	(706,9)	36,0%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	1.214,7	293,1	314,5%
Comisiones y participaciones	124,0	90,5	37,0%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	377,2	(323,3)	216,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	(3,2)	(34,7)	(90,7%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(38,1)	(61,6)	(38,1%)
Ingresos netos de las inversiones	364,2	263,2	38,4%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	-	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	(4,4)	10,9	(140,4%)
Resultados de participaciones minoritarias	0	-	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	321,7	212,5	51,4%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(0,2)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	321,5	212,5	51,3%
Impuesto sobre beneficios	(79,2)	(73,8)	7,3%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	242,3	138,7	74,7%
Socios externos	(27,7)	(25,3)	9,5%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	214,6	113,4	89,3%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2010	2009
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	67,9	70,7
Ratio de gastos neto de reaseguro	33,3	33,2
Ratio combinado neto de reaseguro	101,3	103,9



MAPFRE MÉXICO
coloca la primera
piedra de su Torre
MAPFRE.

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2010	2009	Var. % 10/09
BRASIL	2.106,6	1.644,5	28,1%
MÉXICO	500,4	379,7	31,8%
PUERTO RICO	310,7	287,1	8,2%
VENEZUELA	619,7	855,4	(27,6%)
ARGENTINA	458,6	402,1	14,1%
CHILE	210,6	138,0	52,5%
COLOMBIA	382,2	251,8	51,8%
PERÚ	189,6	144,5	31,2%
PARAGUAY	40,4	29,9	35,2%
URUGUAY	43,3	35,4	22,5%
REPÚBLICA DOMINICANA	75,5	72,6	4,0%
ECUADOR	30,4	25,9	17,5%
EL SALVADOR	40,7	38,5	5,7%
PANAMÁ	90,0	0,0	-
GUATEMALA	24,3	0,0	-
HONDURAS	25,1	0,0	-
COSTA RICA	0,6	0,0	-
NICARAGUA	6,8	0,0	-
TOTAL	5.155,6	4.305,4	19,7%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2010	2009	Var. % 10/09
Inversiones financieras y tesorería (*)	4.314,7	3.447,2	25,2%
Total activo	8.330,7	6.449,4	29,2%
Patrimonio neto	1.740,9	1.465,3	18,8%
ROE	14,4%	9,2%	56,0%

MILLONES DE EUROS

(*) Incluye "Inversiones por cuenta de tomadores de seguro de vida que asumen el riesgo de inversión" por importe de 689,9 y 479,4 millones de euros en el año 2010 y 2009 respectivamente.

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2010	2009	Var. % 10/09
Provisiones técnicas a cubrir	4.421,9	3.257,5	35,7%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	711,1	489,2	45,4%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	819,2	662,6	23,6%
Margen de solvencia (consolidado)	1.284,5	997,7	28,7%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2010	2009	Var. % 10/09
Número medio de empleados	11.705	10.479	11,7%

SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL

MAPFRE INTERNACIONAL y sus Sociedades Dependientes

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

Composición de los órganos de gobierno resultante de los acuerdos que se someterán a la aprobación de la Junta General.

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

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

En 2010 se ha seguido potenciando la utilización de herramientas y procesos propios encaminados al establecimiento de las vías necesarias de información y control periódico de la gestión de las filiales.

La actividad de MAPFRE INTERNACIONAL se ha desarrollado en un contexto de recuperación económica débil, y con una intensa competencia de tarifas en los diferentes mercados en que operan sus filiales. La caída de los tipos de interés, y la consiguiente menor rentabilidad de las inversiones, está sin embargo llevando a las aseguradoras a una mayor conciencia de la importancia de obtener rentabilidad técnica en la suscripción.

En línea con los objetivos marcados en el plan estratégico, MAPFRE INTERNACIONAL ha orientado sus actuaciones a potenciar la gestión de sus filiales, con especial atención a las incorporaciones más recientes (Turquía y Estados Unidos), y a la búsqueda de oportunidades de adquisición o de consecución de acuerdos con otros operadores en los mercados considerados estratégicos (países en que ya existe implantación, zona mediterránea de la Unión Europea, y Europa del Este).

El volumen de primas alcanzado de 1.883,5 millones de euros representa un incremento del 14,8 por 100 sobre 2009, y el beneficio consolidado después de impuestos y minoritarios asciende a 103 millones de euros con un decremento del 11,1 por 100 sobre el mismo ejercicio, como consecuencia fundamentalmente de la dotación de una provisión por deterioro del valor de la participación en la aseguradora italiana Cattolica por importe neto de 24,2 millones de euros. Asimismo las cifras reflejan la incidencia de la meteorología adversa ocurrida en el inicio del año, que ha afectado a varios de nuestros mercados, el incremento de la competencia por la liberalización del seguro de Automóviles en el Estado de Massachusetts, y la caída de tipos de interés. La normalización de los mercados financieros ha permitido realizar plusvalías en la cartera de inversiones y recuperar una gran parte de los créditos fiscales de ejercicios anteriores disponibles.

Principales actividades

En 2010 se ha seguido potenciando la utilización de herramientas y procesos propios encaminados al establecimiento de las vías necesarias de información y control periódico de la gestión de las filiales. Los esfuerzos se han centrado asimismo en el desarrollo de los programas informáticos de aplicación a las nuevas filiales, y en la aportación de procesos de gestión en respuesta a las necesidades operativas detectadas.



Reunión del Comité Ejecutivo de MAPFRE USA.

El negocio de FINIBANCO VIDA, en la que se adquirió una participación del 50 por 100 a finales de 2009, y el acuerdo de colaboración con FINIBANCO se han desarrollado muy satisfactoriamente a lo largo de 2010. Sin embargo, este acuerdo se verá afectado por el cambio de control de FINIBANCO que ha sido recientemente objeto de una OPA por parte de MONTEPIO GERAL.

En el área de desarrollo corporativo, se han continuado analizando oportunidades de inversión que no se han materializado por no haber encontrado encaje en nuestros planes estratégicos, o no haber considerado justificadas las expectativas del precio solicitado.

Sociedades filiales y participadas

— MAPFRE USA CORP (nueva denominación del Grupo Commerce en Estados Unidos) ha mantenido en 2010 su posición de liderazgo en los ramos de Automóviles y Hogar en el mercado de Massachusetts, con cuotas del 29 por 100 y del 10 por 100 respectivamente. Su volumen de primas ha alcanzado la cifra de 1.420,7 millones de euros, con incremento del 12,4 por 100, y su beneficio antes de impuestos 133,5 millones de euros, con incremento del 3,3 por 100. El ratio combinado se ha situado en el 100,6 por 100 (frente al 97,8 por 100 en 2009) principalmente por la climatología adversa sufrida en el ejercicio.

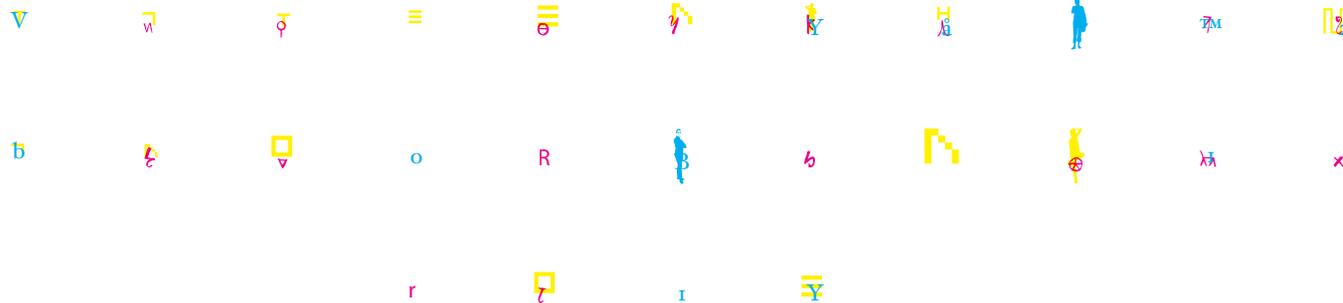
Los trabajos de introducción de los sistemas y procesos del Grupo MAPFRE prosiguen de acuerdo con los planes establecidos, con actuaciones en las áreas de Información Contable y de Gestión, Inversiones, Tecnología, Auditoría y Control Interno, y Recursos Humanos. Se ha avanzado también en la coordinación de las operaciones de seguro a nivel nacional mediante el establecimiento de procesos de uniformización de los productos y precios, y actuaciones coordinadas de marketing, suscripción y procesamiento de siniestros.

— MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) ha alcanzado en el ejercicio un volumen de primas de 266 millones de euros, con incremento del 25 por 100 sobre el ejercicio anterior, y un beneficio antes de impuestos de 26,9 millones de euros. La entidad mantiene la décima posición del mercado con una cuota de 3,59 por 100.

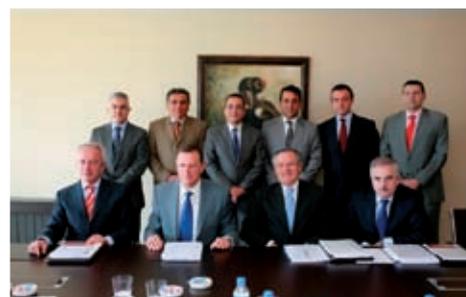
En el año 2010 se ha continuado introduciendo el sistema informático del Grupo, que ya está operativo para la suscripción, y cuya implantación se estima que estará finalizada en el primer trimestre de 2011. En 2010 la entidad ha abierto cinco nuevas oficinas regionales (en Izmir, Samsun, Kayseri, Konya y Gaziantep) en cumplimiento de su plan de expansión geográfica.

MAPFRE INTERNACIONAL aumentó en septiembre su participación accionarial en esta sociedad hasta el 99,745 por 100.

— MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal) ha obtenido en 2010 un volumen de primas de 168,9 millones de euros, con un crecimiento del 19,7 por 100 sobre el ejercicio anterior, y un beneficio antes de impuestos de 6,8 millones de euros, con un crecimiento del 12,4 por 100. La entidad es la decimotercera aseguradora del país con una cuota de mercado del 2,4 por 100.



MAPFRE USA inaugura su oficina regional en Nueva York.



Consejo de Administración de MAPFRE GENEL SIGORTA celebrado en Estambul.

El 1 de enero de 2010 se produjo el inicio de las operaciones de su nueva filial MAPFRE PORTUGAL SEGUROS DE VIDA, en la que se ha integrado el negocio que tenía la sucursal de MAPFRE VIDA.

También desde principios del ejercicio la entidad gestiona y consolida por integración global las operaciones de su filial FINIBANCO VIDA, habiendo alcanzado unas primas de 25,3 millones de euros y un resultado neto de 2 millones de euros.

— MAPFRE INSULAR (Filipinas) ha contabilizado primas por importe de 27,9 millones de euros, con un incremento del 20,1 por 100, y obtenido un beneficio antes de impuestos de 4,2 millones de euros, superior en un 26,1 por 100 al del ejercicio anterior.

La entidad, que ocupa la décima posición del mercado por volumen de negocio en no Vida, continúa reforzando su imagen de especialista en los ramos de Automóviles y Hogar, y sigue desarrollando su red agencial e impulsando las ventas a través de acuerdos con socios locales.

Merece destacarse los acuerdos alcanzados este año con Banco del Oro Insurance Brokers, el mayor broker de seguros del país, y con la filial de leasing automóvil del Bank of the Phillipine Islands, segunda entidad bancaria del país. Estos acuerdos han empezado a tener efecto en el mes de noviembre, y desarrollarán sus plenos efectos en 2011.

— MIDDLESEA INSURANCE (Malta), en la que MAPFRE INTERNACIONAL tiene una participación del 31,08 por 100, ha generado un resultado negativo neto de 9,5 millones de euros, que refleja todavía las pérdidas del cuarto trimestre de 2009 de la filial italiana Progress, actualmente en proceso de liquidación. Durante los tres primeros trimestres del año 2010 ha contabilizado primas por importe de 27,6 millones de euros, con un resultado neto de 4,8 millones de euros.

Perspectivas

Se espera que el negocio continúe desarrollándose en 2011 en un entorno de alta competencia, si bien los bajos tipos de interés deben llevar al sector a la búsqueda gradual de una mayor rentabilidad técnica. En ese sentido, se espera que los resultados de 2011 reflejen los frutos del esfuerzo llevado a cabo en aspectos operativos y de gestión, si bien la fluctuación del dólar con respecto al euro puede seguir influenciando los resultados.

La Sociedad continuará apoyando la gestión de las operaciones de sus filiales, y promoviendo acuerdos con socios locales en los distintos mercados, y seguirá estudiando oportunidades de adquisición en los mercados definidos como estratégicos.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2010	2009	Var. % 10/09
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	1.883,5	1.640,9	14,8%
Primas imputadas del ejercicio	1.824,0	1.634,6	11,6%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.306,9)	(1.156,1)	13,0%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(455,5)	(424,3)	7,4%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	61,6	54,2	13,6%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(160,8)	(151,3)	6,2%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	53,6	80,6	(33,5%)
Comisiones y participaciones	25,4	27,5	(7,9%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(81,8)	(43,2)	89,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	9,4	(2,1)	544,1%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(10,8)	8,9	(221,7%)
Ingresos netos de las inversiones	177,5	153,4	15,7%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	(0,5)	1,2	(144,0%)
Otros ingresos y gastos no técnicos	(4,9)	1,8	(365,5%)
Resultados de participaciones minoritarias	(0,4)	(0,3)	50,0%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	160,8	165,0	(2,5%)
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	0,0	0,0	164,3%
Gastos de explotación	(7,4)	(5,4)	37,3%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	(35,2)	0,6	
Resultados de participaciones minoritarias		0,0	
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(42,6)	(4,7)	801,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	118,3	160,3	(26,2%)
Impuesto sobre beneficios	(11,4)	(37,4)	(69,5%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida		0,0	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	106,9	122,9	(13,0%)
Socios externos	(3,9)	(6,9)	(44,4%)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	103,0	116,0	(11,1%)

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2010	2009
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	74,4%	71,6%
Ratio de gastos neto de reaseguro	26,1%	27,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	100,5%	98,9%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2010	2009	Var. % 10/09
PORTUGAL	168,9	141,1	19,7%
TURQUÍA	266,0	212,8	25,0%
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.420,7	1.263,8	12,4%
FILIPINAS	27,9	23,2	20,1%
TOTAL	1.883,5	1.640,9	14,8%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2010	2009	Var. % 10/09
Inversiones y tesorería	2.773,0	2.503,3	10,8%
Total activo	4.823,3	4.372,3	10,3%
Patrimonio neto	2.306,3	2.099,7	9,8%
ROE	4,8%	5,9%	(18,6%)

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2010	2009	Var. % 10/09
Provisiones técnicas a cubrir	1.929,8	1.572,1	22,8%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	731,0	706,1	3,5%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	284,2	273,4	3,9%
Margen de solvencia (consolidado)	2.329,2	2.125,7	9,6%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2010	2009	Var. % 10/09
Número medio de empleados	3.398	3.317	2,4%

Incluye MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE USA CORP., MAPFRE GENEL SIGORTA, MAPFRE SEGUROS GERAIS y MAPFRE INSULAR (las cifras de 2009 incluían la Agencia de MAPFRE VIDA en Portugal.)

NEGOCIOS GLOBALES

MAPFRE RE y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Andrés Jiménez Herradón		
VICEPRESIDENTE	Matías Salvá Bennasar	Vicepresidente	Presidente
CONSEJERO DELEGADO	Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	Presidente	
VOCALES	Ángel Alonso Batres		
	Ricardo Blanco Martínez		
	José Carlos Contreras Gómez ¹		
	Arturo Fernández Álvarez ²		
	Javier Fernández-Cid Plañiol	Vocal	
	Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
	Philippe Hebeisen (Vaudoise Assurances Holding)		
	Pedro López Solanes	Vocal	
	J. David Moore (Shelter Mutual Insurance Company)		
	Juan Antonio Pardo Ortiz		
	Claudio Ramos Rodríguez	Vocal	
	Ermanno Rho (Società Cattolica di Assicurazione)		
	Gregorio Robles Morchón		Vocal
	Francisco Ruiz Risueño		Vocal
	Rafael Senén García		
Domingo Sugranyes Bickel	Vocal		
Michael H. Tripp (Ecclesiastical Insurance Office)			
SECRETARIO	Miguel Gómez Bermúdez	Secretario	

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

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

(2) En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.

MAPFRE RE ha obtenido un resultado positivo superior al registrado en el año precedente, así como un importante crecimiento de primas suscritas y de ingresos.

A pesar de la fuerte siniestralidad catastrófica ocurrida durante el primer semestre del año, MAPFRE RE ha obtenido un resultado positivo superior al registrado en el año precedente, así como un importante crecimiento de primas suscritas y de ingresos, lo que ha permitido seguir avanzando en su consolidación como un destacado reasegurador internacional.

Durante la primera mitad del ejercicio se registró un importante repunte de los siniestros catastróficos, destacando los terremotos de Chile y Nueva Zelanda que, unidos a otros eventos catastróficos, han afectado negativamente al resultado técnico de un gran número de reaseguradores, efecto compensado en parte por mejores resultados financieros, todo ello dentro de un marco de fuerte competencia, debido a la fortaleza financiera de los operadores de reaseguro.

Principales actividades

— La liberalización del mercado de reaseguros de Brasil ha sido positiva para MAPFRE RE. Las dos plataformas establecidas para atender el negocio de ese país, -MAPFRE RE (reaseguradora admitida autorizada en abril de 2010) y MAPFRE RE DO BRASIL (reaseguradora local)- han permitido gestionar este año las operaciones de forma integral, prestando especial atención al cumplimiento de la estricta regulación local, atendiendo al desarrollo de las entidades aseguradoras del Grupo y desarrollando intensamente negocio rentable con el resto del mercado.

— El Consejo de Administración de MAPFRE RE aprobó en septiembre de 2010 la apertura de una nueva sucursal en París, que estará operativa en 2011. Con esta nueva oficina, que se dedicará a negocio de Vida y Líneas Personales, se ampliará la presencia directa de la Entidad en este importante mercado, y se potenciará el desarrollo del negocio en el mercado europeo.

— MAPFRE RE ha seguido reforzando su equipo humano con personal altamente cualificado, tanto en la sede central como en sus oficinas, lo que permitirá mejorar el servicio que se presta a los clientes; y ha avanzado en el proceso de relevo generacional, que ha afectado en este ejercicio a los Centros de Gestión de Bogotá, Londres y Bruselas.

— Se ha mantenido la política de prestación de servicios técnicos a los clientes, debiendo destacarse la publicación en la página web del programa de cotización MARESEL para el ramo de Vida en lengua inglesa; a la celebración de seminarios sobre riesgos de personas y agrícolas, con asistencia de representantes de catorce países; el desarrollo en Madrid del III Seminario Internacional, con asistencia de representantes de dieciocho países; y la celebración de seminarios técnicos impartidos por ITSEMAP en doce países, con asistencia de 345 personas. Además, la revista Trébol ha adoptado un nuevo formato más atractivo, y se ofrece también en edición digital a través de la página web de MAPFRE RE.

— La Entidad ha renovado sus excelentes calificaciones con las agencias de *rating*: Standard and Poor's ha mantenido la calificación AA, con perspectiva negativa a la par con el *rating* soberano; y A.M. Best ha mantenido la calificación A+, con perspectiva negativa. Por otra parte, MAPFRE RE ocupa el decimocuarto



MAPFRE RE en la 7ª Edición del Simposio de Reaseguro de Colonia.

puesto en los *rankings* mundiales de reaseguradores publicados por S&P (basado en primas netas) y A.M. Best (basado en primas brutas). Todo ello refleja la confianza del mercado en la solvencia de la Entidad y la calidad de la gestión.

— Los terremotos ocurridos durante el primer semestre en Chile y Nueva Zelanda, -que han originado importantes daños materiales, en el caso de Chile superiores a 10.000 millones de dólares- han representado para MAPFRE RE un coste neto de reaseguro de 151,3 millones de euros, incluida la reinstalación de coberturas.

Sociedades filiales y participadas

Las entidades filiales chilenas, INVERSIONES IBÉRICAS Y MAPFRE CHILE REASEGUROS han obtenido ingresos por importe de 8 millones de euros, y un resultado antes de impuestos de 0,9 millones de euros; y sus fondos propios se sitúan al cierre del ejercicio en 70,9 millones de euros.

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido en 2010 unos ingresos de 95,9 millones de euros, unas primas de 88,5 millones de euros, así como un resultado antes de impuestos de 6,7 millones de euros; y sus fondos propios ascienden a 40,5 millones de euros.

Perspectivas

MAPFRE RE encara el año 2011 con excelente fortaleza financiera, lo que le permitirá seguir su prudente expansión en un mercado que se prevé muy competitivo.

El mercado estará sujeto a diversas retos, como son una reducida tasa de retorno sobre inversiones, una cuenta de resultados técnicos que será inferior a la de los años precedentes debido a la competencia en precios y condiciones, una reducción del volumen de negocio derivada de una mayor retención por parte de las aseguradoras, y la dificultad de que las reservas de siniestros sigan siendo ajustadas todos los años favorablemente debido, entre otras razones, al repunte

de la inflación; todo ello en un entorno en el que los importantes crecimientos de negocio registrados en los mercados emergentes resultan insuficientes para compensar los efectos de la crisis que afecta a los mercados más desarrollados.

En este marco, las reaseguradoras deben dar los pasos adecuados y definitivos para poner en funcionamiento la normativa originada en Solvencia II, que producirá una mayor volatilidad de resultados, a lo que hay que añadir la ocurrencia de catástrofes que, según su intensidad o frecuencia, podrán determinar un mayor o menor endurecimiento de las condiciones y los precios.

Por su fortaleza financiera, su profesionalidad y su credibilidad ante clientes y corredores, MAPFRE RE está muy bien posicionada para afrontar con éxito todos estos retos.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2010	2009	Var. % 10/09
REASEGURO ACEPTADO			
Primas aceptadas	2.371,6	2.053,7	15%
Primas imputadas del ejercicio	2.252,7	1.961,3	15%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.854,5)	(1.164,6)	59%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(564,5)	(501,2)	13%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	(166,3)	295,4	(156%)
REASEGURO RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(772,8)	(650,1)	19%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	869,1	321,3	170%
Comisiones y participaciones	138,7	115,2	20%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	234,9	(213,6)	210%
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,8)	(1,0)	(18%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	67,9	80,8	(16%)
Ingresos netos de las inversiones	103,0	79,9	29%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	2,4	(1,9)	227%
Resultados de participaciones minoritarias	0,2	0,0	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	173,5	158,9	9%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	173,5	158,9	9%
Impuesto sobre beneficios	(49,3)	(46,4)	6%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	124,2	112,5	10%
Socios externos	0,0	0,0	0%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	124,2	112,5	10%

MILLONES DE EUROS



Presentación del informe
El mercado español
de seguros en 2009.

RATIOS SEGURO NO VIDA	2010	2009
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	66,5%	63,6%
Ratio de gastos neto de reaseguro	29,2%	29,9%
Ratio combinado neto de reaseguro	95,7%	93,5%

PRIMAS ACEPTADAS	2010	2009	Var. % 10/09
No Vida	2.086,9	1.877,8	11,1%
Vida	284,7	175,9	61,8%
TOTAL	2.371,6	2.053,7	15,5%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2010	2009	Var. % 10/09
Inversiones financieras y tesorería	2.267,7	2.082,5	8,9%
Total activo	4.087,9	3.476,0	17,6%
Patrimonio neto	848,4	839,7	1,0%
ROE	14,7%	14,2%	3,4%

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2010	2009	Var. % 10/09
Provisiones técnicas a cubrir	2.154,9	2.154,9	0,0%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	489,3	490,9	(0,3%)
Cuántía mínima del margen de solvencia (consolidado)	316,9	316,9	0,0%
Margen de solvencia (Consolidado)	790,8	790,8	0,0%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2010	2009	Var. % 10/09
Número medio de empleados	283	282	0,4%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	26,3%	26,9%	(2,2%)
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,4%	1,8%	(22,2%)

NEGOCIOS GLOBALES

MAPFRE ASISTENCIA y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE EJECUTIVO	Rafael Senén García	Presidente	
VICEPRESIDENTE	Antonio Miguel-Romero de Olano	Vicepresidente	Presidente
CONSEJERO DIRECTOR GENERAL	Nikos Antimissaris	Vocal	
VOCALES	Javier Álvarez Oblanca	Vocal	Vocal
	Francisco Bravo García		
	Rafael Casas Gutiérrez		
	Javier Fernández Cid	Vocal	
	Gerardo Hernández de Lugo		
	Augusto Huéscar Martínez	Vocal	Vocal
	Pedro De Macedo Coutinho de Almeida		
	Antonio Núñez Tovar	Vocal	
	Juan Antonio Pardo Ortiz		
	Esteban Tejera Montalvo		
	PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L. Representante D ^a . Enedina Álvarez Gayol		
	VALORACIÓN Y CONTROL, S.L. Representante D ^a . Mercedes de la Merced Monge		
SECRETARIO	Félix Mansilla Arcos	Secretario	
	M ^a Luisa Linares Palacios		Secretaria

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



Adquisición de InsureandGo, líder británico en seguros de viaje online.

Esta Unidad ha tenido una evolución muy positiva en 2010, habiendo alcanzado un volumen de ingresos de 570 millones de euros, frente a 495 en 2009; un beneficio antes de impuestos de 31,2 millones de euros, superior en un 23 por 100 al del ejercicio precedente; y un beneficio neto de 20,6 millones de euros, superior en un 26 por 100.

Siguiendo las directrices fijadas en el plan estratégico de la Unidad, se ha prestado especial atención a incrementar la rentabilidad para el accionista, hasta alcanzar un ROE del 14,2 por 100; a elevar de forma sostenible el volumen y el margen de las operaciones, mediante el desarrollo de los productos, canales y perfiles de cliente con mayores márgenes; a equilibrar la aportación al resultado de las diferentes áreas geográficas y líneas de negocio; a diseñar procesos eficientes que redunden en la mejora del servicio y la reducción de los gastos de gestión; y a buscar activamente oportunidades de expansión internacional.

Principales actividades

Nuevos productos

Se ha lanzado un producto de Extensión de Garantía para vehículos usados destinado a su comercialización por canal telefónico al cliente particular, inicialmente en Europa; se ha completado la oferta de Seguro de Viaje con coberturas para caso de catástrofe natural, en el Reino Unido, y de responsabilidad civil, en Latinoamérica; se han desarrollado productos de protección de pagos para entidades financieras en distintas áreas geográficas; y se ha definido un amplio bloque de nuevas coberturas para complementar los productos de asistencia al vehículo, susceptible de adaptación a las peculiaridades de los distintos mercados y tipologías de clientes.

Acción comercial

Durante el año 2010 se ha llevado a cabo una ambiciosa redefinición de las estructuras comerciales por funciones, clientes y sectores, acompañada de la contratación de nuevos ejecutivos, y de un amplio plan de formación de los equipos

resultantes; se ha intensificado la venta de Seguros de Viaje, mediante acuerdos con colectivos, intermediarios, agencias de viaje (mayoristas y minoristas, y grandes compañías aéreas, ampliando las cifras de facturación en los mercados latinoamericanos, e iniciando operaciones en otros países; se han desarrollado nuevas redes para distribución de productos vinculados al automóvil, comercializados a través de concesionarios en Alemania, China, Brasil y Rusia; se ha dado un fuerte impulso a la venta del producto de extensión de garantía destinado a fabricantes de automóviles, obteniendo contratos en distintos países y áreas geográficas; y se han captado nuevos e importantes contratos con aseguradoras norteamericanas, tanto de asistencia al vehículo privado como para las prestaciones de servicios vinculados a la gestión de siniestros, abriendo grandes posibilidades de futuro en dicho mercado.

Gestión técnica y servicio al cliente

En este ámbito de actividad, destacan el desarrollo de una nueva política de gestión de proveedores de asistencia en carretera, que se aplicará de manera gradual, permitiendo la extensión de las prácticas de mayor éxito a nuevas ubicaciones; la instalación de herramientas de gestión de recursos de "contact center" en nuevas unidades, que permiten importantes avances en la planificación de la actividad, con mejora de la eficiencia y del servicio al cliente final; el desarrollo de una herramienta para permitir la solicitud automatizada de servicios de asistencia a través de teléfonos móviles de alta gama; la creación de un grupo de suscripción en el área técnica con la misión de atender en exclusiva las solicitudes de cotización de productos complejos y modalidades novedosas, con objeto de reducir los plazos de respuesta al cliente y generar una base de conocimiento común; y la continuación de la política de obtención de certificaciones ISO 9001, que ya han sido concedidas a quince entidades del grupo.

Sistemas de información y tecnológicos

Entre los proyectos ejecutados en este área de actividad, destacan la definición llevada a cabo de las bases del nuevo Plan de Sistemas de MAPFRE ASISTENCIA,



MAPFRE ASISTENCIA inaugura su nueva sede en Londres.

que informará las líneas generales de la actuación de la Unidad en el este ámbito; la migración de nuevas instalaciones a los dos centros de proceso de datos corporativo (Miami y Ávila), para los que, por otra parte, se han diseñado procesos de respaldo mutuo; la puesta en producción de diversas aplicaciones, como la de venta intermediada de seguros de viaje a través de la red (E-Traveller) o la "intranet" corporativa de la Unidad; y el desarrollo de una nueva versión de la aplicación de gestión de productos de riesgos especiales, que incorpora numerosas funcionalidades adicionales en buena parte obtenidas de la experiencia de MAPFRE ABRAXAS en el Reino Unido, y que abre a futuro nuevas modalidades de comercialización a nivel internacional.

Actividad internacional

En octubre de 2010 se materializó la adquisición de la sociedad INSURE & GO, líder del mercado británico en la distribución al cliente final de seguros de viaje por Internet, que cuenta con una filial en Australia. Además, a lo largo del ejercicio se han constituido oficinas comerciales de ROAD CHINA ASSISTANCE en Taiwán y Hong Kong, que darán un nuevo impulso al desarrollo de las operaciones en el Extremo Oriente, y se han mantenido conversaciones para la apertura de una filial en Japón, con un socio local de gran prestigio.

Perspectivas

La Unidad prevé continuar en 2011 en la línea estratégica fijada en los últimos años, con un marcado acento en la expansión comercial, pero sin abandonar la obtención de márgenes operativos crecientes.

Los pilares fundamentales en que se debe basar el crecimiento futuro serán la consolidación de las áreas comerciales que se han reforzado en 2010, un ambicioso proyecto para incrementar la notoriedad de MAPFRE ASISTENCIA y sus marcas más emblemáticas en los mercados en que opera, y la cooperación permanente con otras entidades MAPFRE en el exterior.

Desde el punto de vista geográfico, se intensificará la actividad en el área de Asia Pacífico, apoyada en las nuevas oficinas y centrada tanto en los productos de asistencia como de garantía mecánica; en Norteamérica, para explotar las posibilidades del mercado asegurador en asistencia, e introducir otros productos de mayor margen unitario, como las distintas modalidades de Seguro de Garantía o el Seguro de Viaje; en los principales mercados de Latinoamérica, desarrollando productos del ramo de Pérdidas Pecuniarias, con acuerdos estratégicos donde resulte conveniente, y optimizando los rendimientos de los productos tradicionales; y en Europa, consolidando las operaciones más recientes centradas en la garantía mecánica, e impulsando el desarrollo del Seguro de Viaje. Por otra parte, se tenderá a introducir la distribución por Internet en el mayor número posible de mercados.

En el plano interno, se pondrá especial énfasis en el desarrollo de los Recursos Humanos, habilitando programas de detección y gestión del talento, e impulsando proyectos corporativos; en la extensión de la metodología de planificación estratégica, que en sus dos primeros años se ha consolidado a nivel central y desplegado ya en diecisiete unidades de negocio; en los aspectos de control interno, la seguridad de las operaciones y las soluciones de contingencia; y en la búsqueda de sinergias internas que ayuden a impulsar la mejora de los márgenes.

La Unidad prevé continuar en 2011 en la línea estratégica fijada en los últimos años, con un marcado acento en la expansión comercial, pero sin abandonar la obtención de márgenes operativos crecientes.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2010	2009	Var. % 10/09
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	411,0	357,1	15%
Primas imputadas del ejercicio	385,6	334,5	15%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(245,6)	(208,5)	18%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(107,7)	(96,7)	11%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	32,4	29,4	10%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(33,5)	(30,1)	11%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	15,8	14,0	13%
Comisiones y participaciones	17,4	16,2	8%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(0,3)	0,0	
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,7)	(2,5)	6%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	29,5	26,9	10%
Ingresos netos de las inversiones	2,3	0,7	215%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	
Otros ingresos y gastos no técnicos	(0,1)	(0,1)	33%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	31,7	27,6	15%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	145,7	126,8	15%
Gastos de explotación	(146,7)	(128,8)	14%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,2	0,1	78%
Resultados de participaciones minoritarias	0,3	0,0	
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(0,5)	(2,0)	(74%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	31,2	25,6	22%
Impuesto sobre beneficios	(9,4)	(6,7)	40%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	(0,2)	(1,3)	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	21,5	17,6	22%
Socios externos	(0,9)	(1,2)	(28%)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	20,6	16,3	26%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2010	2009
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	65,3%	63,9%
Ratio de gastos neto de reaseguro	26,4%	27,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	91,6%	91,2%

FACTURACIÓN POR DIVISIONES	2010	2009	Var. % 10/09
Seguros y Servicios (Primas)	424,5	368,4	15%
Seguros y Servicios (Otros ingresos)	145,7	126,8	15%
Viajes	0,0	0,0	
TOTAL	570,1	495,1	15%

MILLONES DE EUROS

* Estos ingresos corresponden a MAPFRE QUAVITAE.

FACTURACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA	2010	2009	Var. % 10/09
España	35,9	24,9	44%
Resto Países Unión Europea	259,9	216,2	20%
América	243,8	224,6	9%
Resto del Mundo	30,4	29,4	4%
TOTAL	570,1	495,1	15%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2010	2009	Var. % 10/09
Inversiones y tesorería	99,8	99,1	1%
Total activo	487,6	414,5	18%
Patrimonio neto	159,7	138,3	15%
ROE	14,2%	12,8%	11%

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2010	2009	Var. % 10/09
Provisiones técnicas a cubrir	67,4	51,7	30%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	7,2	6,1	19%
Cuantía mínima del margen de solvencia	37,6	32,6	15%
Margen de solvencia	144,1	134,5	7%

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2010	2009	Var. % 10/09
Número medio de empleados	4.361	3.780	15%
Expedientes tramitados en el año (miles)	5.366	4.975	8%
Número de asegurados (millones)	74,7	72,0	4%

MAPFRE GLOBAL RISKS y sus Sociedades Dependientes

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Andrés Jiménez Herradón		
VICEPRESIDENTE	Alfonso Rebuelta Badías	Vicepresidente	Presidente
CONSEJERO DELEGADO	Alfredo Castelo Marín	Presidente	
VOCALES	Rafael Casas Gutiérrez	Vocal	
	Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	Vocal	
	Javier Fernández-Cid Plañiol	Vocal	
	Pedro López Solanes		
	Antonio Miguel-Romero de Olano		Vocal
	Esteban Pedrayes Larrauri		
	Matías Salvá Bennasar		Vocal
	Esteban Tejera Montalvo		
SECRETARIO	Rocío Peña Echarri	Secretaria	

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



Izquierda: MAPFRE GLOBAL RISKS presenta su proyecto en Brasil.

Derecha: Presentación de MAPFRE GLOBAL RISKS en Colombia.

El ejercicio 2010 ha sido el segundo año de funcionamiento de MAPFRE GLOBAL RISKS que en estos dos años ha conseguido:

- Un buen desarrollo del negocio, principalmente en Latinoamérica y en las oficinas de Europa, que está permitiendo su dimensión y su diversificación geográfica.
- Una satisfactoria implantación, y muy buena recepción del proyecto, con carácter general en los nuevos mercados a los que se ha accedido.
- Un grado muy positivo de colaboración con las distintas entidades del Grupo MAPFRE que participan en el proyecto.

En un contexto de mercado caracterizado por una situación económica muy deteriorada y con gran incertidumbre, MAPFRE GLOBAL RISKS ha cerrado un ejercicio positivo, con significativos crecimientos en volumen de primas, gracias al dinamismo que muestran las operaciones internacionales. Desde el punto de vista de rentabilidad, los resultados de 2010 se han visto afectados por el terremoto de Chile, si bien la rentabilidad histórica del negocio sigue siendo buena. Resulta destacable, además, la confirmación de los excelentes ratings otorgados por S&P (AA) y Moody's (Aa3).

Principales actividades

Nuevos productos

MAPFRE GLOBAL RISKS ha mantenido una relevante actividad para la adaptación de las coberturas ofrecidas a las necesidades de los clientes en los nuevos mercados en los que se ha comenzado a operar.

Acción comercial

Entre las actuaciones llevadas a cabo en el ejercicio merecen destacarse las siguientes:

- Ampliación del ámbito territorial a todos los países en los que MAPFRE tiene presencia con compañías de seguro directo (excepto USA), con lo que MAPFRE GLOBAL RISKS opera actualmente en veinticinco mercados.
- Incorporación al proyecto de las entidades filiales de MAPFRE MUNDIAL, en Centroamérica.
- Visitas de profesionales de MAPFRE GLOBAL RISKS a los diferentes mercados (Turquía, Portugal, Brasil, Colombia, Perú, Chile, Argentina y México).
- Internacionalización del Consejo Asesor, con las incorporaciones de SONAE y VOLKSWAGEN.
- Participación en los principales foros internacionales de gerentes de riesgos de las grandes compañías multinacionales.

Gestión técnica y servicios al cliente

La Entidad ha revisado su política de suscripción, y mejorado la estructura de sus tratados de reaseguro para adaptarlos a los nuevos negocios y mercados a los que dirige su oferta; ha puesto en marcha un nuevo sistema de control de cúmulos catastróficos y ha reforzado su estructura de gestión de siniestros a fin de adaptarla a la mayor centralización de su actividad y a las necesidades del desarrollo del negocio internacional, que ha permitido gestionar adecuadamente siniestros de la envergadura de los derivados del terremoto de Chile.

Sistemas de información y tecnológicos

La actividad del ejercicio ha estado concentrada básicamente en la culminación de la evolución tecnológica de la filial MAPFRE CAUCION Y CREDITO, con la implantación de una nueva aplicación de gestión de Crédito, y en la estabilización de los nuevos aplicativos de emisión, siniestros y reaseguro de MAPFRE GLOBAL RISKS. Adicionalmente, se han efectuado importantes desarrollos en herramientas de "business intelligence" para la mejora y evolución de los sistemas de información de gestión.

MAPFRE GLOBAL RISKS ha cerrado un ejercicio positivo, con significativos crecimientos en volumen de primas, gracias al dinamismo que muestran las operaciones internacionales.



Participación en la XVI jornada de AGER.



Reunión con el Consejo Asesor Internacional.

Actividad internacional

Deben mencionarse como hechos relevantes el inicio de las operaciones de suscripción con clientes locales en los mercados de Ecuador, El Salvador, Paraguay, Perú, Puerto Rico, República Dominicana, Uruguay, Venezuela y Filipinas; el significativo número de multinacionales latinoamericanas que visitan los servicios centrales de MAPFRE GLOBAL RISKS en sus "road shows" por Europa; y el notable crecimiento de las oficinas de representación de Colonia, Londres y París, y de los riesgos de Aviación a través del pool GLOBAL AEROSPACE.

Sociedades filiales y participadas

En un mercado maduro, muy competitivo, y que ha sufrido en los dos últimos años la mayor crisis que se recuerda en varias décadas, la filial MAPFRE CAUCION Y CREDITO ha conseguido ratios de siniestralidad muy satisfactorios, ha cerrado el ejercicio 2010 con resultados positivos, fruto de las medidas adoptadas en años anteriores para el saneamiento de la cartera y la recuperación del equilibrio técnico, y ha revisado y actualizado su gama de productos de cara a la reactivación de la actividad comercial, destacando el lanzamiento de la "póliza XL".

Así mismo, ha llevado a cabo un ambicioso plan comercial en colaboración con Red MAPFRE, ha puesto en marcha un proyecto para el desarrollo de la actividad de servicios complementarios (venta de informes comerciales y recuperación de impagados), ha ajustado las condiciones económicas de las pólizas y de concesión de riesgos a la nueva coyuntura económica, y ha incrementado los niveles de autonomía de los Centros de Gestión Territorial en materia de suscripción, para mejorar la eficiencia y la prestación de un servicio cercano al cliente a través de una mayor descentralización de las decisiones.

En el marco del nuevo modelo de desarrollo y supervisión de los negocios de Caución y Crédito del Grupo, se ha traspasado a MAPFRE AMÉRICA la filial especializada en dicho negocio de Brasil, y se contempla culminar este proceso con el traspaso de las filiales de Chile, Colombia y México.

ITSEMAP mantiene su actividad en España junto con un destacado desarrollo de las filiales en el exterior, y ha evolucionado de una manera progresiva hacia una focalización en los servicios de verificación de riesgos y apoyo a la gestión de siniestros adaptados a los requerimientos de MAPFRE GLOBAL RISKS, lo que le posiciona con una oferta de servicios de prevención y seguridad de gran valor añadido que representa un excelente complemento a la actividad de su entidad matriz.



MAPFRE GLOBAL RISKS patrocina y participa en la II Conferencia Internacional de Brokerslink.

Perspectivas

El entorno económico en España en 2011 se verá todavía afectado por una situación de desaceleración económica, con las implicaciones que conlleva: caída de la actividad empresarial, menor demanda de bienes de inversión, competencia agudizada por la contracción del mercado, y bajos tipos de interés que limitan los ingresos por rendimientos de las inversiones financieras. No obstante, la progresiva penetración en los diferentes mercados internacionales que estamos llevando a cabo nos debe permitir superar todas las incertidumbres que se ciernen sobre el mercado español.

La sólida posición de MAPFRE GLOBAL RISKS y sus filiales en el mercado avala un prudente optimismo para los próximos ejercicios, en los que se prevé obtener incrementos de emisión superiores al conjunto del sector con progresivo aumento de la cuota de mercado, mayor retención de negocio, y mejora de los niveles de eficiencia mediante la reducción de los índices de gastos de gestión. Todo ello, junto con el mantenimiento de la siniestralidad en niveles prudentes, debe conducir a la obtención de resultados crecientes.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2010	2009	Var. % 10/09
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	910,4	838,4	8,6%
Primas imputadas del ejercicio	893,0	794,6	12,4%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(939,2)	(540,7)	73,7%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(113,6)	(96,5)	17,7%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(159,9)	157,3	(201,6%)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(649,6)	(608,8)	6,7%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	742,5	401,8	84,8%
Comisiones y participaciones	59,6	61,7	(3,4%)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	152,5	(145,3)	205,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	(7,5)	(8,5)	(11,6%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(14,9)	3,5	(523,5%)
Ingresos netos de las inversiones	40,3	20,0	101,6%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	
Otros ingresos y gastos no técnicos	2,4	2,0	16,0%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	27,8	25,5	8,9%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	7,5	7,9	(4,6%)
Gastos de explotación	(8,0)	(8,3)	(4,6%)
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,0	0,0	
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(0,5)	(0,5)	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	27,3	25,0	9,1%
Impuesto sobre beneficios	(5,8)	(7,6)	(24,0%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	21,5	17,5	23,4%
Socios externos	0,0	(0,1)	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	21,5	17,3	24,1%

MILLONES DE EUROS

RATIOS SEGURO NO VIDA	2010	2009
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	80,8%	74,8%
Ratio de gastos neto de reaseguro	25,3%	23,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	106,1%	98,1%

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2010	2009	Var. % 10/09
Incendios - Daños	465,4	365,0	27,5%
Automóviles otras garantías	5,2	7,9	(34,2%)
Responsabilidad Civil	87,0	84,6	2,8%
Ingeniería	67,0	63,6	5,4%
Transportes	196,3	200,0	(1,8%)
Crédito	73,8	100,3	(26,4%)
Caución	15,7	17,0	(7,8%)
TOTAL	910,4	838,4	8,6%

MILLONES DE EUROS

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2010	2009	Var. % 10/09
Inversiones financieras y tesorería	803,3	710,5	13,06
Total activo	3.077,3	2.451,2	25,55
Patrimonio neto	422,6	390,4	8,24
ROE	5,3		

MILLONES DE EUROS

SOLVENCIA Y COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS	2010	2009	Var. % 10/09
Provisiones técnicas a cubrir	2.011,1	1.635,9	22,93
Exceso de activos aptos sobre provisiones	152,4	107,6	41,67
Cuantía mínima del margen de solvencia	85,1	73,3	16,11
Margen de solvencia	383,1	370,8	3,33

MILLONES DE EUROS

OTRA INFORMACIÓN	2010	2009	Var. % 10/09
Número medio de empleados	610	631	(3,33)
Pólizas vigentes a fin de año	8.431	7.634	10,44
Expedientes tramitados en el año	57.963	167.008	(65,29)
Velocidad de liquidación de siniestros	54,7	61,3	(10,78)



*Recepción de Año
Nuevo en la oficina
de Colonia.*

3	V	☐					☐	Y	C	⌋	
☐	3	人	☐	∇	φ	r	☐	☐	°	,	☐
☐	§	b	☐	3	b	☐	☐	⊥	☐	☐	∇
	☐		☐	☐	☐	☐	☐	C	r	☐	¥
☐	9	T	☐	☐		☐	×	☐	☐		☐
☐	1	☐	∇	☐	b	x	☐	b	☐	☐	L
b	4	☐	☐	F	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐
	☐	☐	☐	r	人	☐	☐	8	☐		☐
	Y	r		#	☐	☐	☐	☐	☐	☐	F
∇	☐	☐	m	☐	k	☐	☐	☐	☐		☐
☐		☐	☐	☐	☐	☐	∇	☐		w	F
☐	☐	☐	☐				人	☐		☐	☐
☐	#	☐	9	T	☐		☐	∇	☐	☐	☐
☐			☐		☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐

6 m s R J L 4 p S b i k 5 w M æ 7 F © p T ¿ 4 ° 8 ñ
6 s 3 k V o S b = x 5 Y h Z q æ ß r i 4 ! A 6 5
4 3 L 4 e j b & h w q R # \$ & 4 4 π 5
4 s J L o S B ↑ L 5 Y © å 1 R Q i 2 ! 4 8 6
6 Δ J Y 4 b 6 5 o ⊕ \$ s 4 e 7 w g 4 o 5
6 ð s 3 j L \$ 7 r w o æ b @ 4 5 S 2 X Ø F R W 5
V q 6 6 6 E q S 2 = h x j 4 q Q i ! ° 5
6 r s 7 j Q 4 o S D 4 J 8 Y h o q F R q i + ! æ 3 ñ
6 & 4 3 5 B 4 o 5 4 r 5 = h q f R r i ! 4 8 k
A L s 8 Z 4 2 \$ T 8 5 K y q F R 4 i & E ° 8 j
6 m s 7 q L M 9 4 h 3 r 5 Y h w q ñ 5 e 9 8 S r z
6 m ↑ B J 4 o W b Q 4 = 4 4 X ø R Q i & W @ 8 9
A s 3 h ñ 4 6 = 3 * 4 w 7 q F d 4 æ 8 5
6 l A 4 J # m * S D ↑ π j * 3 ↑ F f Q i 9 ° \$ ñ
6 z 6 4 A A 4 o ⊕ \$ s 4 4 7 4 q F g T a b 4 4 8 T
A m 4 4 A 4 4 æ 4 4 4 ⊕ 4 2 4 F R Q 4 ! ° W h
6 r 6 4 4 L 4 o f Z 4 4 4 ⊕ w ® r & ! € 4 Z
6 4 s 4 4 D 4 4 4 4 A 4 k 4 w q F y 8 X % v ° ñ
4 j 4 4 D 6 4 4 4 6 A 4 Y v q 4 R Q i l r 4 4 4
4 i 4 H 4 J 4 4 X S 4 r w Y 4 h l Σ P i z 6 4 4 4
6 4 A 4 4 j B 4 4 & b 4 4 ⊕ 5 h ↑ * q b 9 i & ! 4 4
6 m 4 4 4 4 4 4 4 4 = 6 4 4 Y 4 4 F R 4 4 4 & 4 * 4 ñ
6 4 4 v 4 J 4 4 4 4 S 4 b T 4 4 4 b w q 4 4 3 Q v & o ° 8 2
6 4 m A 4 4 J 4 4 4 * 4 4 e 4 4 r j x 4 4 4 # R 4 4 & A y e 7
6 @ 4 4 J 4 4 4 4 4 4 4 4 5 Y 4 4 4 4 Z Q 4 4 f T
6 V w 4 4 4 h 4 4 4 4 4 4 4 4 8 # v z b 4 4 w q F R Q i & W ° 8 7

9

Propuestas de acuerdos

- Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2010.
- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2010.
- Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. José Manuel Martínez Martínez.
- Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Alberto Manzano Martos.
- Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Francisco Ruiz Risueño.
- Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Luis Hernando de Larramendi Martínez.
- Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Manuel Jesús Lagares Calvo.
- Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Antonio Miguel-Romero de Olano.
- Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Alfonso Rebuella Badías.
- Nombrar consejero, por un periodo de cuatro años, a D. Antonio Núñez Tovar.

Dichas propuestas de reelección y nombramiento cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones y se entenderán aprobadas, en su caso, sin perjuicio del cumplimiento de las previsiones estatutarias y de las normas de buen gobierno.

- Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,15 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 3.012.154.351, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,07 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 27 de octubre de 2010 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,08 euros brutos por acción, se pagará en la fecha que determine el Consejo de Administración dentro del plazo comprendido entre el 1 de mayo y el 30 de junio de 2011.
- Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 150.607.717,55 euros, equivalente

al 50% del capital social. El Consejo de Administración fijará libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde al amparo de esta autorización, pudiendo acordar: la emisión de las acciones con o sin voto, incluso con prima de emisión; la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente de los accionistas y, en su caso, de los titulares de obligaciones convertibles en acciones de la sociedad, en los términos previstos en el artículo 506 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y disposiciones concordantes; y la modificación, en su caso, del artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital social resultante. La presente autorización implica la revocación de la concedida con fecha 6 de marzo de 2010.

Igualmente, se autoriza al Consejo de Administración para delegar a favor de la Comisión Delegada, al amparo del artículo 249.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las facultades conferidas en virtud de este acuerdo.

- Solicitar la admisión a cotización en Bolsa de las acciones que emita la sociedad como consecuencia de las ampliaciones de capital que lleve a cabo el Consejo de Administración en uso de la autorización a que se refiere el precedente acuerdo, a efectos de lo previsto en el artículo 27 b) del Reglamento de Bolsas, según la redacción dada al mismo por el Real Decreto 1.536/81, y en los mismos términos y condiciones que dicho artículo prevé. Expresamente se acuerda que, en el caso de posterior solicitud de exclusión de la cotización, ésta se adoptará con las mismas formalidades, y en tal supuesto se garantizará el interés de los accionistas que se opusieran o no votaran el acuerdo. El acuerdo de admisión a cotización oficial declara el sometimiento a las normas que existan o puedan dictarse en materia de Mercado de Valores y Bolsas, y especialmente sobre contratación, permanencia y exclusión de la cotización oficial.
- Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 146 y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad pueda proceder, directamente o a través de sociedades filiales, a la adquisición derivativa de acciones propias, con sujeción a los siguientes límites y requisitos:
 - Modalidades: adquisición por título de compraventa, o por cualquier otro acto ínter vivos a título oneroso, de acciones libres de toda carga y gravamen.
 - Número máximo de acciones a adquirir: acciones cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 10 por cien del capital social de MAPFRE, S.A.
 - Precio mínimo y máximo de adquisición: 90 por cien y 110 por cien, respectivamente, de su valor de cotización en la fecha de adquisición.
 - Duración de la autorización: cinco años a contar desde la fecha del presente acuerdo.

La presente autorización implica la revocación de la concedida con fecha 6 de marzo de 2010.

Igualmente, se autoriza al Consejo de Administración para delegar a favor de la Comisión Delegada, al amparo del artículo 249.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las facultades conferidas en virtud de este acuerdo.

— Refrendar el Informe sobre política de retribuciones de los consejeros que se somete a la Junta General con carácter consultivo.

Dicho Informe sobre política de retribuciones de los consejeros cuenta con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

— Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L., como Auditores de Cuentas de la Sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como para las Cuentas Consolidadas, por un nuevo período de un año, es decir, para el ejercicio 2011, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.

— Delegar en el Consejo de Administración las más amplias facultades para que en relación con el anterior acuerdo de aumento de capital aprobado en esta Junta General:

a) Complete, en general, los anteriores acuerdos en cuantos aspectos sean necesarios para su validez y ejecución.

b) Efectúe las delegaciones que considere precisas en la Comisión Delegada de la entidad o en miembros del Consejo de Administración.

— Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración, D. José Manuel Martínez Martínez, en el Vicepresidente Primero y en el Secretario del Consejo, para que, indistintamente, procedan a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleven a instrumento público en cuanto sea preciso, adaptándolos a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los delegados.

— Autorizar al Consejo de Administración para aclarar e interpretar los anteriores acuerdos.

— Agradecer a quienes participan en la gestión social su leal colaboración en este ejercicio.

☒ q π s ✂ q vi ✨
Ⓜ 5 € g 1 q g y 7 11 q 6
z 7 1 8 9 F b 0 6 1 x 3 6 œ 8
¥ 4 w p 9 1 1 2 q 3 4 5 6 7 8 9
t 2 1 q ✂ 11 1 ñ F 1 2 3 4 5 6 7 8 9
Ⓜ h o h 3 @ q 1 2 3 4 5 6 7 8 9
1 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100
Ⓜ ✨ ò q 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

10

Reconocimientos y menciones

Desde la fecha del anterior Informe Anual han concluido su vida laboral activa, o lo harán en fechas próximas 84 empleados de MAPFRE, así como los siguientes directivos:

— **Alberto Manzano Martos**, que se incorporó a MAPFRE en 1965, y ha desempeñado sucesivamente o simultáneamente, entre otros, los cargos de Director de los Servicios Jurídicos, Director General de la entidad CRÉDITO Y PREVISIÓN Cooperativa de Crédito, y Secretario General y Vicepresidente del Grupo. Actualmente es Vicepresidente Primero del Consejo de Administración de MAPFRE S.A., de su Comisión Delegada y del Comité de Nombramientos y Retribuciones, así como Presidente del Consejo Territorial de Andalucía. Además es Presidente de la Comisión de Control Institucional, Vicepresidente Tercero del Patronato y Presidente del Instituto de Cultura de la FUNDACIÓN MAPFRE, cargos éstos que continuará desempeñando.

— **Juan José Almagro García**, que se incorporó a MAPFRE en 1972, y ha desempeñado sucesivamente entre otros los cargos de Jefe de Siniestros de la Subcentral de Andalucía, Director Provincial de Granada, Director Técnico-Comercial de MAPFRE MUTUALIDAD, Director de Automóviles del Área Territorial Centro, Secretario y Director Jurídico de MAPFRE SEGUROS GENERALES, Presidente de la Unidad de Recursos Humanos, y Director General de Comunicación y Responsabilidad Social.

— **Ricardo Blanco Martínez**, que se incorporó a MAPFRE en 1988, y ha desempeñado sucesivamente entre otros los cargos de Director General de MAPFRE PENSIONES, Director General Adjunto y Consejero Delegado de CORPORACIÓN MAPFRE, Consejero Delegado de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA, y Director General de MAPFRE S.A.

— **Julián Rivero Merchán**, que se incorporó a MAPFRE en 1971, y ha desempeñado sucesivamente entre otros los cargos de Jefe Administrativo del Departamento Técnico de MAPFRE SERVICIOS DE REASEGURO, Director Técnico de Reaseguro, Director Adjunto de CORPORACIÓN MAPFRE, Subdirector General de MAPFRE RE, y Director General Adjunto de MAPFRE RE.

— **Arturo Chevalier del Río**, que se incorporó a MAPFRE en 1997, dentro del área de seguros de CAJAMADRID, y ha desempeñado sucesivamente entre otros los cargos de Director Comercial en la Dirección de Negocio de Seguro de CAJAMADRID, Director de Negocio Adjunto a la Dirección de Negocio de CAJASALUD, Director General de MAPFRE CAJASALUD, y Director General Adjunto de MAPFRE FAMILIAR.

— **José Antonio Carro del Castillo**, que se incorporó en 1975 a MUSINI entidad integrada en el Grupo en 2003, en el que ha desempeñado sucesivamente los cargos de Director General de la División de Grandes Riesgos de MAPFRE EMPRESAS, y Director General de Planificación y Desarrollo de MAPFRE GLOBAL RISKS.

— **Julián Salcedo Gómez**, que se incorporó a MAPFRE en 1990, y ha desempeñado sucesivamente entre otros los cargos de Director Financiero, Director General Adjunto y Director General de MAPFRE INMUEBLES.

— **Juan Travesedo Colón de Carvajal**, que se incorporó a MAPFRE en 1997, y ha desempeñado sucesivamente entre otros los cargos de Director de Seguridad, y Subdirector General de Seguridad y Medio Ambiente.

— **Juan Buenestado García**, que se incorporó a MAPFRE en 1974, y ha desempeñado entre otros los cargos de Director Administrativo, Interventor General, Subdirector General y Director General Adjunto de MAPFRE AGROPECUARIA.

Han dejado de prestar sus servicios al Grupo, por otra parte, los siguientes directivos:

— **José Manuel González Porro**, que se incorporó a MAPFRE en 1988, y ha desempeñado sucesivamente o simultáneamente, entre otros los cargos de Director de Asesoría Fiscal del SISTEMA MAPFRE, Director General de Asuntos Legales del SISTEMA MAPFRE, Secretario General del Grupo, y Vocal-Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. y de su Comisión Delegada. Asimismo, ha formado parte como Vocal de varios Comités de Dirección y Órganos de Gobierno de diversas entidades del Grupo.

— **María Presentación Ataz Orihuela**, que se incorporó a MAPFRE en 1992, y ha desempeñado sucesivamente y/o simultáneamente, entre otros los cargos de Subdirectora de Asesoría Jurídica del SISTEMA MAPFRE, Directora de los Servicios Jurídicos de la UNIDAD DE VIDA y Directora de Asesoría Jurídica del Grupo. Asimismo, ha desempeñado la secretaría de diversos Consejos de Administración y Comisiones Directivas.

Finalmente, han causado baja por diversas razones los consejeros territoriales Antonio Alba Puente (Noroeste), Sergio Alonso Reyes (Canarias), Emilio Cano Cedrán (Sureste), Francisco Del Río Sanz (Cataluña), Luis García Pastor (Norte), José Antonio Garrido Martínez (Norte), Juan Antonio González González (Castilla), José Emilio Jimeno Chueca (Madrid), Antonio Jover Albert (Sureste), Felipe Merino Inajara (Cataluña), Abilio Portolés Litago (Norte), José Domingo Posada González (Noreste), Carlos Rodríguez Fernández (Castilla), Antonio Ruiz Casabán (Levante) y Luis Serrano Acebes (Castilla).

MAPFRE y sus órganos de gobierno dejan constancia aquí del sincero agradecimiento que merecen sus servicios al Grupo.

In memoriam

Desde la formulación del anterior Informe Anual, han fallecido quince empleados, siete en España (M^ª Teresa Monsonis Muñoz, Jorge Granados Romero, Concepción María Pérez Machin, Catalina Romero Pérez, Esperanza Martínez Alonso, Elsa Muñoz Acosta y José Joaquín Tineo Solvas) y ocho en América (Joseph Delpha -MAPFRE USA-, Rolando Chiapoco y Raymond Ordóñez -MAPFRE INSULAR-, Silvana Alejandra López -MAPFRE ARGENTINA-, Raúl Henríque Blanco -MAPFRE BRASIL-, David Morales -MAPFRE MÉXICO-, Emilio Barrios -MAPFRE PERÚ-, Omar Prado -MAPFRE PANAMÁ-).

MAPFRE quiere dejar constancia en este informe de su sentimiento de condolencia con las familias de los fallecidos.

Diseño y maquetación: **TAU DISEÑO**
WWW.TAUDESIGN.COM

Imprime: **MONTERREINA**

Depósito legal: M- XXXXX-2011

MAPFRE contribuye a la conservación del medio ambiente.
Esta publicación ha sido impresa con procesos respetuosos
con el medio ambiente, en papel ecológico y libre de cloro.

