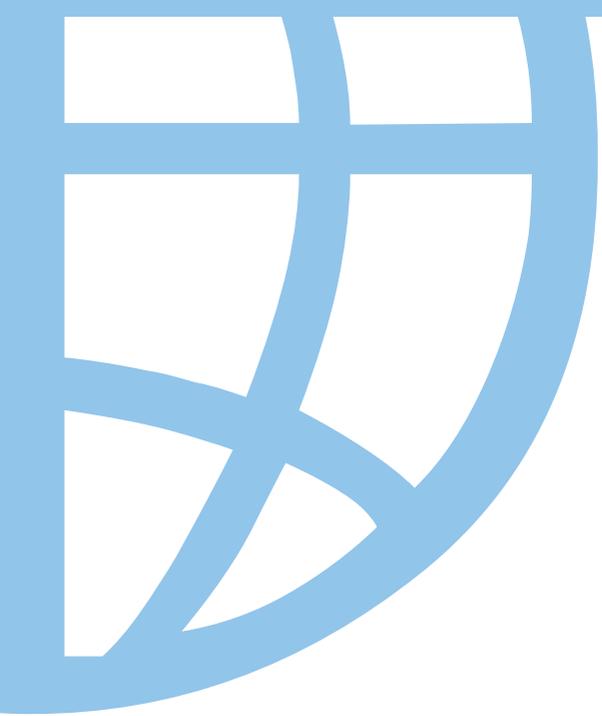
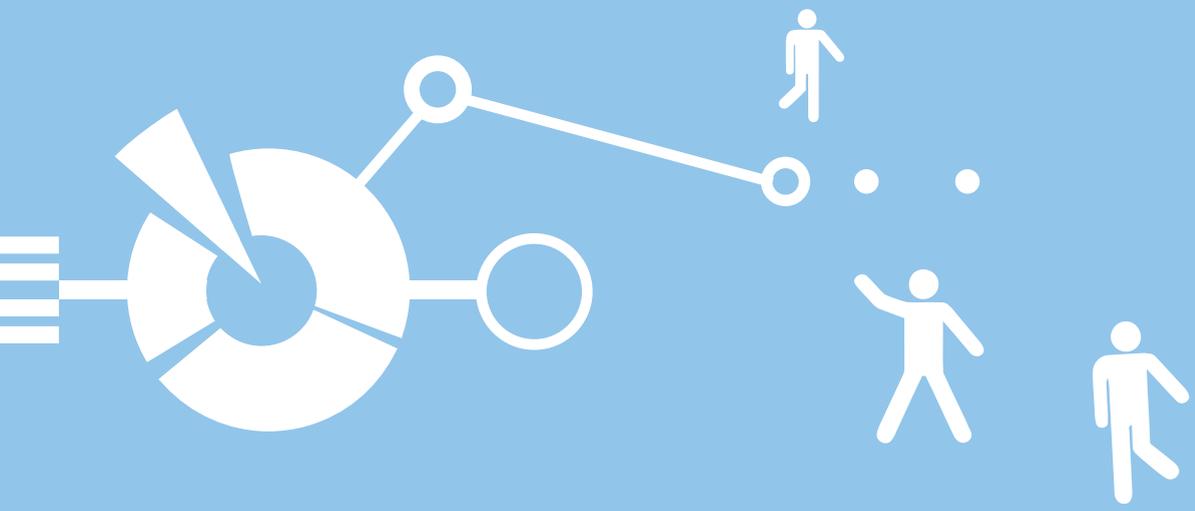


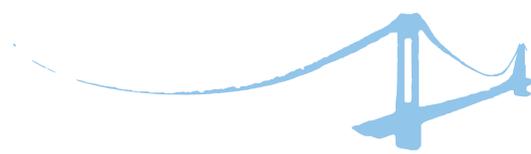


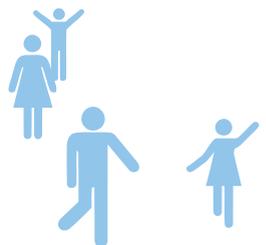
Informe Anual 2009

▶ **MAPFRE RE**



 **MAPFRE**



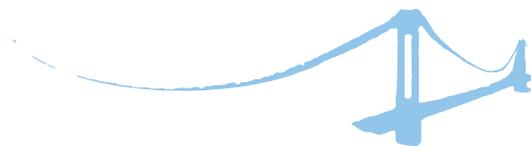


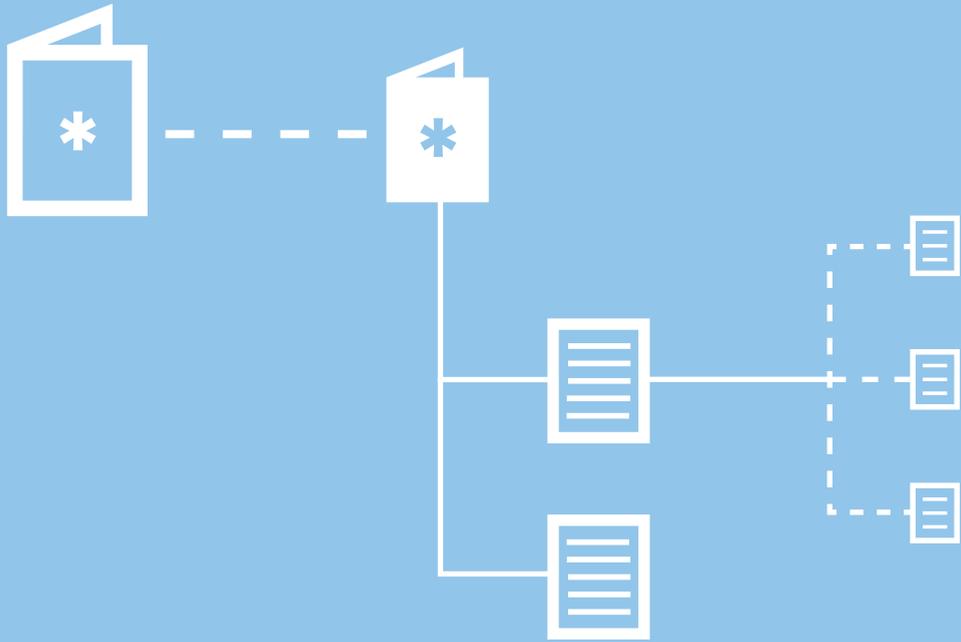
Informe Anual 2009

▶ MAPFRE RE



Ⓜ **MAPFRE**





▶ Contenidos

1. Órganos de gobierno → 4

2. Informe de gestión consolidado 2009 → 6

- REASEGURO → 7
- PRINCIPALES ACTIVIDADES → 7
- SOCIEDADES FILIALES Y PARTICIPADAS → 7
- PERSPECTIVAS → 8
- HECHOS POSTERIORES → 8
- PROPUESTAS DE ACUERDO → 8
- INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA → 9
- NOTAS ADICIONALES → 11

3. Cuentas anuales consolidadas 2009 → 13

- BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO → 14
- CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA → 16
- ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO → 18
- ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO → 19
- INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS → 20
- INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS → 24
- MEMORIA CONSOLIDADA → 25

4. Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas 2009 → 71

5. Informe de gestión individual 2009 → 74

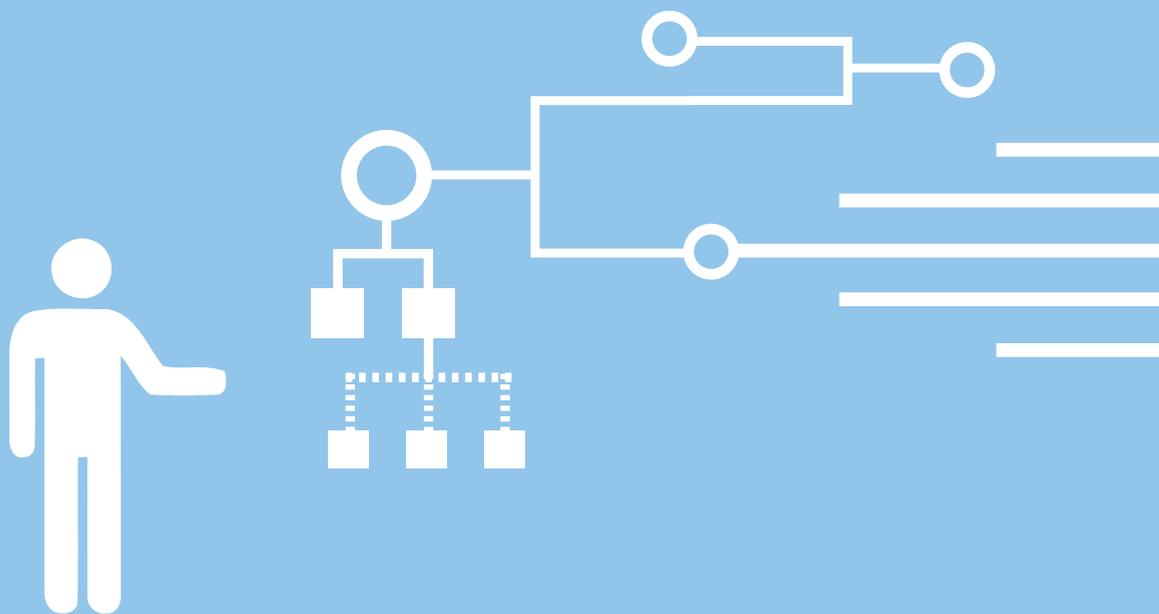
- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO → 75
- PRINCIPALES ACTIVIDADES → 75
- SOCIEDADES FILIALES → 76
- HECHOS POSTERIORES → 76
- PERSPECTIVAS → 77
- NOTAS ADICIONALES → 77

6. Cuentas anuales individuales 2009 → 79

- BALANCE DE SITUACIÓN → 80
- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS → 82
- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO → 85
- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO → 88

7. Entidades que integran la unidad de reaseguro y oficinas → 90-91

1 Órganos de gobierno



► Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	D. Andrés Jiménez Herradón		
VICEPRESIDENTE	D. Matías Salvá Bennasar	Vicepresidente	Presidente
CONSEJERO DELEGADO	D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	Presidente	
VOCALES	D. Ángel Alonso Batres		
	D. Ricardo Blanco Martínez		
	D. José Carlos Contreras Gómez*		
	D. Javier Fernández-Cid Plañiol	Vocal	
	D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
	D. Philippe Hebeisen (Vaudoise Assurances Holding)		
	D ^a . Amparo Larrondo Climent**		
	D. J. David Moore (Shelter Mutual Insurance Company)		
	D. Juan Antonio Pardo Ortiz		
	D. Michael Tripp (Ecclesiastical Insurance Office)	Vocal	
	D. Claudio Ramos Rodríguez	Vocal	
	D. Ermanno Rho (Società Cattolica di Assicurazione)		
	D. Gregorio Robles Morchón		Vocal
	D. Pedro López Solanes***	Vocal	
	D. Francisco Ruiz Risueño		Vocal
	D. Rafael Senén García		
D. Domingo Sugranyes Bickel	Vocal		
SECRETARIO	D. Miguel Gómez Bermúdez	Secretario	

Incorpora los nombramientos y reelecciones que se someterán a la Junta General.

* En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L.

** En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.

*** Con efectos a partir del 20 de mayo 2010.

2 Informe de gestión consolidado 2009



► Reaseguro

En un entorno complicado, marcado por una profunda crisis económica internacional, MAPFRE RE ha registrado un excelente resultado y un destacado crecimiento de primas e ingresos que le ha permitido afianzar su sólida posición en el mercado y mantener unas elevadas calificaciones financieras.

El crecimiento de las primas conseguido contrasta con una reducción general de la actividad en casi todos los mercados. Los resultados se han visto favorecidos por una siniestralidad catastrófica moderada y por la estabilidad de precios y condiciones en el mercado, propiciada por una actitud de prudencia de los reaseguradores, obligados a conseguir resultados técnicos suficientes, que reduzcan la volatilidad del negocio y de los riesgos de inversión, y que permitan remunerar adecuadamente el capital.

► Principales actividades

— La recién constituida filial de MAPFRE RE en Brasil sigue su prudente desarrollo en ese importante mercado, habiendo alcanzado en este su primer ejercicio completo en operación los objetivos marcados. La filial ha sido dotada de los medios técnicos y humanos necesarios para el adecuado desarrollo de su actividad, y para atender la exigente normativa local. MAPFRE RE también ha solicitado a la SUSEP su inscripción como Reasegurador Admitido, en sustitución de su inscripción como Reasegurador Eventual. Con esta medida, que conlleva la materialización de un depósito de 5.000.000 dólares como garantía, se amplían las posibilidades de actuación en ese mercado.

— Durante 2009 MAPFRE RE ha continuado reforzando su equipo humano con nuevo personal técnico, tanto en la sede central como en las oficinas, para poder prestar un más eficaz servicio a sus clientes. El relevo generacional en la dirección de varias de las oficinas se está realizando paulatinamente y de forma ordenada, contando para ello con la colaboración plena de los actuales responsables.

— La Entidad ha seguido prestando especial atención a los servicios técnicos que facilita a sus clientes. A lo largo del ejercicio se han desarrollado cursos de formación y seminarios impartidos por personal propio con la colaboración de ITSEMAP; concretamente, se han realizado 13 seminarios en 12 países, a los que han asistido 416 personas. Se han celebrado también varios seminarios para las entidades del Grupo en varios países, y otros seminarios internos de formación sobre cuestiones técnicas y contables. Se han introducido asimismo mejoras en

la revista Trébol, que cuenta desde ahora con una edición digital que se publica en la web de la compañía.

— La tormenta ciclónica Klaus azotó el norte de España y el sur de Francia a finales del mes de enero produciendo daños materiales asegurados valorados en más de 1.500 millones de euros. Aunque en España los daños han sido en gran parte compensados por el Consorcio de Compensación de Seguros, también han afectado a los resultados de las entidades españolas y sus reaseguradores, lo que una vez más aconseja replantear la gestión del agregado catastrófico que puede producirse en España, para cuantificar adecuadamente la exposición ante este tipo de eventos y la amplitud de la cobertura del Consorcio.

— MAPFRE RE ha renovado sus excelentes calificaciones con las principales agencias de rating: S&P ha mantenido la calificación AA con perspectiva estable, mejorándola respecto a la perspectiva negativa anterior; y AM Best ha renovado la clasificación A+ con perspectiva negativa. De acuerdo con los ranking publicados por estas dos agencias, la Entidad ocupa el puesto 14º por primas brutas, y el 17º por primas netas, en el ranking mundial, lo que supone escalar varias posiciones respecto al año anterior, y refleja la confianza del mercado internacional en su solvencia y la calidad de su gestión.

— En 2009 se han seguido desarrollando nuevas aplicaciones del modelo interno de capital, así como herramientas de gestión y cotización para ofrecer un servicio más eficaz, competitivo y rápido a los clientes, preservando la rentabilidad de las operaciones. En este sentido, la Entidad está trabajando intensamente para atender los requerimientos que se deriven de la entrada en vigor de las nuevas normas contables.

► Sociedades filiales y participadas

Las entidades filiales con sede en Chile, Inversiones Ibéricas y MAPFRE Chile Reaseguros han obtenido unos ingresos por importe de 7,1 millones de euros, y registrado un beneficio de 2,1 millones de euros, después de impuestos. Sus fondos propios ascienden a 61,4 millones de euros.

MAPFRE RE DO BRASIL ha continuado durante 2009 su destacado desarrollo, habiendo obtenido unos ingresos por primas de 64,0 millones de euros, y un beneficio después de impuestos de 1,2 millones de euros. Sus fondos propios ascienden a 30,8 millones de euros.

► Perspectivas

En el año 2010 se prevé continuar el desarrollo prudente de la cartera de negocios, en un contexto que se prevé competitivo, salvo que ocurra alguna catástrofe o se produzca una alta volatilidad del mercado financiero. La continuidad y la profesionalidad del apoyo prestado a los clientes a lo largo de los años han demostrado ser la mejor herramienta para mantener una perspectiva positiva.

► Hechos posteriores

En enero 2010 el Gobierno de Venezuela ha devaluado la moneda local un 50 por ciento. Pendiente de un detallado análisis de esta medida y su efecto en las operaciones de reaseguro, dicha devaluación afectará marginalmente el resultado presupuestado de la sociedad en 2010, si bien las cifras que se contabilizarán en dicha moneda a lo largo del año representarán un importe en euros inferior.

► Propuestas de acuerdo

Gestión Social

— Aprobación de las Cuentas Anuales Individuales correspondientes al ejercicio 2009, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

Base de reparto	Importe en euros
Resultado del ejercicio	128.394.156,86
Remanente de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	154.735.349,33
Total	283.129.506,19
DISTRIBUCIÓN	
Reserva legal	87.933,86
Dividendo	70.064.135,96
Donación a Fundaciones MAPFRE	1.838.000,00
Remanente	211.139.436,37
Total	283.129.506,19

La propuesta implica el reparto de un dividendo de 0,97 euros brutos a las acciones 1 a 72.231.068, ambas inclusive, pagadero entre el 22 de marzo y el 30 de abril de 2010, cifra de la que se descontarán las cantidades anticipadas a cuenta por acuerdo del Consejo de Administración.

— Aprobar las cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009.

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

— Acordar la realización de una donación a la FUNDACION MAPFRE por importe de 1.838.000 euros, de conformidad con la distribución del beneficio del ejercicio.

— Prorrogar el nombramiento de la firma ERNST & YOUNG, S.L., como Auditores de Cuentas de la sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como, en su caso, para las Cuentas Consolidadas, si la sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo período de un año, es decir, para el ejercicio 2010, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.

— Reelegir, por un nuevo mandato de cuatro años, al consejero D. Domingo Sugranyes Bickel. Nombrar nuevos consejeros de la entidad, por un mandato de cuatro años, a D. Michael Tripp y D. Pedro López Solanes, en sustitución de D. George A. Prescott y D. Agustín Rodríguez García, respectivamente. El nombramiento del Sr. López tomará efectos el día 20 de mayo de 2010.

— Establecer en 26.982 euros brutos el importe de la asignación fija a favor de consejeros no ejecutivos por pertenencia al Consejo de Administración con efecto 1 de enero de 2010.

— Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración y en su Secretario para que uno cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General y los eleve a públicos en cuanto sea preciso.

— Agradecer a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.



► Información económica y estadística

Cuenta de resultados NIIF	2009	2008	2007	2006	Var. % 09/08	Var. % 08/07	Var. % 07/06
REASEGURO ACEPTADO							
Primas aceptadas	2.053,7	1.778,6	1.601,2	1.437,7	15%	11%	11%
Primas imputadas del ejercicio	1.961,3	1.709,6	1.486,4	1.276,9	15%	15%	16%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.164,6)	(1.060,6)	(824,0)	(739,3)	10%	29%	11%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(501,2)	(466,0)	(406,4)	(393,5)	8%	15%	3%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	295,5	183,0	256,0	144,2	61%	(29%)	78%
REASEGURO RETROCEDIDO							
Primas y variación provisión primas no consumidas	(650,1)	(571,8)	(480,9)	(399,3)	14%	19%	20%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	321,3	318,7	194,3	223,9	1%	64%	(13%)
Comisiones y participaciones	115,2	123,7	104,4	95,4	(7%)	19%	9%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	(213,6)	(129,3)	(182,2)	(80,0)	65%	(29%)	128%
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,0)	(1,2)	(0,3)	(0,6)	(19%)	338%	(54%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	80,9	52,4	73,7	63,6	54%	(29%)	16%
Ingresos netos de las inversiones	79,9	97,5	65,8	54,7	(18%)	48%	20%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	(1,9)	(2,7)	(5,2)	(2,6)	(30%)	(48%)	100%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,4	0,6	0,0	-	-	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	159,0	147,6	134,9	115,8	8%	9%	16%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	159,0	147,6	134,9	115,8	8%	9%	16%
Impuesto sobre beneficios	(46,4)	(44,1)	(43,9)	(38,6)	6%	0%	14%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	(3,2)	0,0	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	112,6	103,6	87,8	77,2	9%	18%	14%
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	(100%)	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	112,6	103,6	87,8	77,2	9%	18%	14%

MILLONES DE EUROS

Ratios seguro no vida	2009	2008	2007	2006
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	58,4%	61,7%	53,1%	57,6%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	25,7%	27,3%	28,4%	31,2%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	93,5%	95,5%	91,6%	92,3%

Detalle de primas aceptadas	2009	2008	2007	2006	Var. % 09/08	Var. % 08/07	Var. % 07/06
No Vida	1.877,8	1.654,8	1.477,9	1.336,6	13,5%	12,0%	10,6%
Vida	175,9	123,9	123,2	101,0	42,0%	0,5%	22,0%
TOTAL	2.053,7	1.778,6	1.601,2	1.437,7	15,5%	11,1%	11,4%

MILLONES DE EUROS

Magnitudes básicas del balance (NIIF)	2009	2008	2007	2006	Var. % 09/08	Var. % 08/07	Var. % 07/06
Inversiones financieras y tesorería	2.082,5	1.826,6	1.659,2	1.486,3	14,0%	10,1%	11,6%
Total activo	3.476,0	3.130,7	2.879,9	2.660,6	11,0%	8,7%	8,2%
Patrimonio neto	839,7	742,8	725,2	647,1	13,0%	2,4%	12,1%
ROE	14,2%	14,1%	12,8%	12,2%	0,9%	10,2%	4,9%

MILLONES DE EUROS

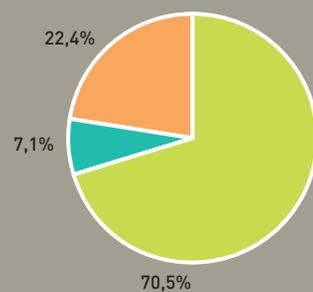
Datos de solvencia y cobertura	2009	2008	2007	2006	Var. % 09/08	Var. % 08/07	Var. % 07/06
Provisiones técnicas a cubrir	2.154,9	1.960,2	1.723,9	1.539,3	9,9%	13,7%	12,0%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	489,3	413,6	406,8	386,9	18,3%	1,7%	5,2%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	316,9	249,1	223,1	201,2	27,2%	11,7%	10,9%
Margen de solvencia (Consolidado)	790,8	716,0	692,3	605,9	10,4%	3,4%	14,3%
Nº veces cuantía mínima	2,5	2,9	3,1	3,0	(13,2%)	(7,4%)	3,1%

MILLONES DE EUROS

Otra información	2009	2008	2007	2006	Var. % 09/08	Var. % 08/07	Var. % 07/06
Número medio de empleados	282	269	258	256	5,2%	4,3%	0,8%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	26,8%	27,6%	26,1%	28,9%	(2,9%)	5,7%	(9,7%)
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,8%	1,9%	2,3%	2,3%	(5,3%)	(17,4%)	0,0%

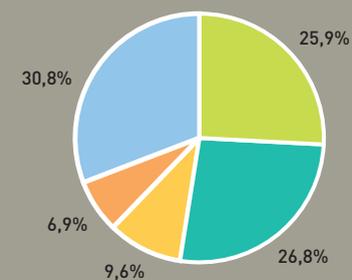
► Composición de la cartera por tipo de negocios

- Proporcional
- Facultativo
- No proporcional



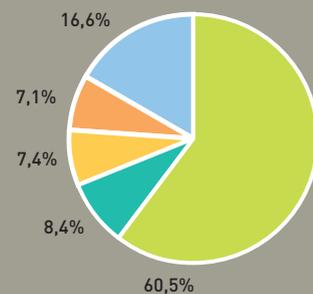
► Composición de la cartera por área geográfica

- España
- Europa
- Resto de países
- Norteamérica
- Latinoamérica



► Composición de la cartera por ramos

- Daños
- Otros
- Transportes
- Autos
- Vida y accidentes



► Notas adicionales

Información medioambiental

El compromiso de MAPFRE con el medio ambiente se articula a través de tres pilares: la integración del medioambiente en el negocio, la gestión medioambiental, y la promoción de la responsabilidad medioambiental. En esta línea MAPFRE, además de asumir los compromisos medioambientales establecidos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, está adherida a la UNEP FI (United Environmental Program Financial Initiative), iniciativa de carácter medioambiental para instituciones financieras y del sector seguros promovida por el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente; y ha firmado acuerdos de colaboración con organismos públicos relevantes en relación al ahorro de agua y a la eficiencia energética.

Personal

La plantilla de personas al fin del ejercicio que prestan sus servicios en la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales.

Categoría	2009	2008	2007
Directivos	85	65	65
Administrativos	106	101	101
Comerciales	9	9	9
Otros	88	86	86
Total	288	261	261

Inversiones

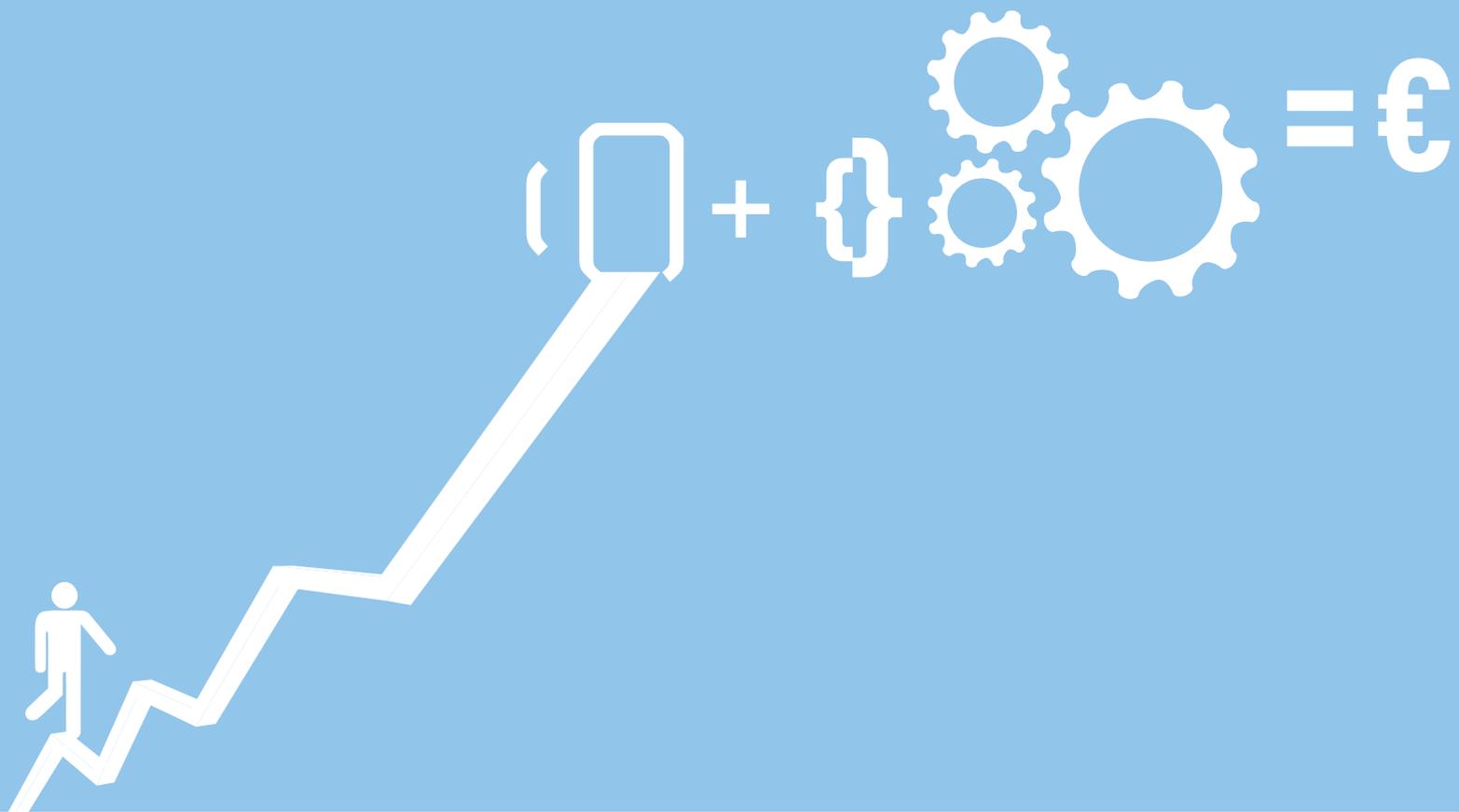
En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE RE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE RE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores de alta calificación crediticia.

Tanto para inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.



3 Cuentas anuales consolidadas 2009



► A) Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 y 2008

Activo	Notas	2009	2008
A) ACTIVOS INTANGIBLES		1.779	2.216
I. Fondo de Comercio			
II. Otros activos Intangibles	6.1	1.779	2.216
B) INMOVILIZADO MATERIAL		37.615	35.483
I. Inmuebles de uso propio	6.2 / 7D	35.355	33.731
II. otro inmovilizado material	6.2	2.260	1.752
C) INVERSIONES		2.386.390	2.105.598
I. Inversiones Inmobiliarias	6.2 / 7D	30.881	27.303
II. Inversiones Financieras		1.910.387	1.615.939
1. Cartera a vencimiento			
2. Cartera disponible para la venta	6.4 / 7D	1.881.021	1.583.364
3. Cartera de negociación	6.4 / 7D	29.366	32.575
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		13.022	11.291
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		325.764	274.225
V. Otras inversiones	6.4 / 7D	106.336	176.840
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.9	603.731	636.645
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	11.287	16.024
F) CRÉDITOS	6.5 / 7B	217.579	155.881
I. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5	210.953	144.654
II. Créditos fiscales	6.5	3.275	1.332
1. Impuesto sobre beneficio a cobrar		8	
2. Otros créditos fiscales		3.267	1.332
III. Créditos sociales y otros	6.5	3.351	9.895
G) TESORERÍA	6.7 / 7B	65.779	33.835
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		151.146	144.262
I) OTROS ACTIVOS		710	736
TOTAL ACTIVO		3.476.016	3.130.680

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Pasivo y patrimonio neto	Notas	2009	2008
A) PATRIMONIO NETO		839.732	742.825
I. Capital desembolsado	6.8	223.916	223.916
II. Reservas	6.8	294.091	282.301
III. Acciones propias			
IV. Reservas por ajustes de valoración		19.469	(12.459)
V. Diferencias de conversión	6.19	22.471	6.033
VI. Resultados retenidos		279.738	242.996
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		217.791	185.654
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	112.509	103.570
3. Dividendos a cuenta	4.2	(50.562)	(46.228)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		839.685	742.787
Intereses minoritarios		47	38
B) PASIVOS SUBORDINADOS		-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS		2.237.769	2.043.946
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9	1.068.419	986.630
II. Provisión de seguros de vida	6.9	137.268	117.633
III. Provisión para prestaciones	6.9	1.032.082	939.683
D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.10	2.847	9.669
E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.11	104.358	117.529
F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	32.027	31.802
G) DEUDAS	6.12	164.860	92.152
I. Deudas por operaciones de reaseguro	6.12	124.015	73.577
II. Deudas fiscales	6.12	11.666	7.872
1. Impuesto sobre beneficio a pagar			
2. Otras deudas fiscales		11.666	7.872
III. Otras deudas	6.12	29.179	10.703
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		94.423	92.757
I) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.476.016	3.130.680

(DATOS EN MILES DE EUROS)

► B) Cuenta de resultados global consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2009 y 2008

B.1. Cuenta de resultados consolidada

Concepto	Notas	2009	2008
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		1.311.192	1.137.843
a) Primas emitidas seguro directo		(8)	13
b) Primas reaseguro aceptado	7 / A2	2.053.701	1.778.549
c) Primas reaseguro cedido		(653.591)	(583.955)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		(88.910)	(56.764)
Seguro directo		3	4
Reaseguro aceptado		(92.444)	(68.962)
Reaseguro cedido		3.531	12.194
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		62	350
3. Ingresos de las inversiones		128.979	102.969
a) De explotación	6.14	114.563	89.980
b) De patrimonio	6.14	14.416	12.989
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		7	89
5. Otros ingresos técnicos		2.424	2.630
6. Diferencias positivas de cambio		139.601	214.140
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.6	960	657
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		1.583.225	1.458.678
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		(843.324)	(741.921)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones netas		(842.997)	(741.239)
Seguro directo		679	1.049
Reaseguro aceptado		(1.164.995)	(1.060.972)
Reaseguro cedido		321.319	318.684
b) Gastos imputables a las prestaciones		(327)	(682)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(862)	(409)
3. Participación en beneficios y extornos			
4. Gastos de explotación netos	6.15	(385.214)	(341.896)
a) Gastos de adquisición		(487.132)	(455.890)
b) Gastos de administración		(13.246)	(9.743)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		115.164	123.737
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(20)	
6. Gastos de las inversiones		(45.320)	(32.366)
a) De explotación	6.14	(44.117)	(22.603)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(1.203)	(9.763)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
8. Otros gastos técnicos		(661)	(1.280)
9. Otros gastos no técnicos		(4.309)	(5.322)
10. Diferencias negativas de cambio		(144.270)	(185.203)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.6	(313)	(2.650)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(1.424.293)	(1.311.047)
III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		158.932	147.631
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		158.932	147.631
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.17	(46.420)	(44.058)
VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		112.512	103.573
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		-	-
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO		112.512	103.573
1. Atribuible a intereses minoritarios		(3)	(3)
2. Atribuible a la Sociedad dominante		112.509	103.570

(DATOS EN MILES DE EUROS)

B.2. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

Concepto	Importe bruto		Impuesto sobre beneficios		Atribuible a intereses minoritarios		Atribuible a la sociedad dominante	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	158.932	147.631	(46.420)	(44.058)	(3)	(3)	112.509	103.570
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	61.433	(57.071)	(13.067)	12.798	-	-	48.366	(44.273)
1. Activos financieros disponibles para la venta	44.750	(44.528)	(13.067)	12.798			31.683	(31.730)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	56.150	(52.007)	(16.396)	14.916			39.754	(37.091)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(11.400)	7.479	3.329	(2.118)			(8.071)	5.361
c) Otras reclasificaciones								
2. Diferencias de cambio	16.438	(12.543)					16.438	(12.543)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	16.438	(11.387)					16.438	(11.387)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(1.156)						(1.156)
3. Contabilidad tácita								
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración								
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
4. Entidades valoradas por el método de la participación	245						245	
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	192						192	
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	53						53	
c) Otras reclasificaciones								
5. Otros ingresos y gastos reconocidos								
TOTALES	220.365	90.560	(59.487)	(31.260)	(3)	(3)	160.875	59.297

(DATOS EN MILES DE EUROS)

► C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2009 y 2008

Concepto	Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante					Resultados Retenidos	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital Desembolsado	Reservas	Acciones Propias	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias De conversión			
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2008	223.916	273.377	0	18.279	18.576	191.008	42	725.198
I. Cambios en políticas contables								
II. Corrección de errores								
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2008 ACTUALIZADO	223.916	273.377	0	18.279	18.576	191.008	42	725.198
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2008								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				(31.730)				(31.730)
3. por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					701			(12.543)
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio								
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	(31.730)	701	0	0	(44.273)
II. Otros resultados del ejercicio 2008						103.570	3	103.573
III. Distribución del resultado del ejercicio 2007						(1.635)		(1.635)
IV. Dividendo a cuenta del ejercicio 2008						(46.228)		(46.228)
V. Ampliación del capital								
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		9.175		992				10.167
IX. Otras disminuciones		(251)			(13.244)	(3.719)	(7)	(3.977)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2008	0	8.924	0	992	0	51.988	(4)	61.900
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	223.916	282.301	0	(12.459)	6.033	242.996	38	742.825
I. Cambios en políticas contables								
II. Corrección de errores								
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2009 ACTUALIZADO	223.916	282.301	0	(12.459)	6.033	242.996	38	742.825
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2009								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				31.683				31.683
3. por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					16.438			16.438
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio				245				245
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	31.928	16.438	0	0	48.366
II. Otros resultados del ejercicio 2009						112.509	3	112.512
III. Distribución del resultado del ejercicio 2008						(14.839)		(14.839)
IV. Dividendo a cuenta del ejercicio 2009						(50.562)		(50.562)
V. Ampliación del capital								
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		11.790					6	11.796
IX. Otras disminuciones						(10.366)		(10.366)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2009	0	11.790	0	0	0	36.742	9	48.541
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009	223.916	294.091	0	19.469	22.471	279.738	47	839.732

(DATOS EN MILES DE EUROS)

► D) Estado consolidado de flujos de efectivo finalizados a 31 de diciembre de 2009 y 2008

Conceptos	2009	2008
Cobros por primas		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	492.784	466.371
Pagos por operaciones de reaseguro	(242.177)	(232.556)
Cobros por operaciones de coaseguro		
Pagos por operaciones de coaseguro		
Pagos por comisiones		
Cobros de clientes de otras actividades		
Pagos a proveedores de otras actividades		
Otros cobros de explotación	4.093	7.800
Otros pagos de explotación	(47.887)	(45.526)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(36.659)	(13.418)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	170.178	182.671
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(695)	(792)
Adquisiciones de inmovilizado material	(1.043)	(342)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(430.625)	(740.115)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro		
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro		(23)
Ventas de inmovilizado	2.326	181
Ventas de inversiones	276.844	542.613
Intereses cobrados	73.292	56.104
Otros pagos		
Cobros por dividendos	4.625	6.260
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	2.688	3.051
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	(243)	
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(72.831)	(133.063)
Dividendos y donaciones pagados	(65.401)	(47.863)
Cobros por ampliaciones de capital		
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
Cobros por emisión de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de otra financiación		
Cobros por otra financiación		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(65.401)	(47.863)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	31.946	1.745
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(2)	(1)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	33.835	32.091
SALDO FINAL DE EFECTIVO	65.779	33.835

(DATOS EN MILES DE EUROS)

► E) Información financiera por segmentos. Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 y 2008

Activo	Reaseguro Vida		Reaseguro No vida		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A) ACTIVOS INTANGIBLES	137	171	1.642	2.045	1.779	2.216
I. Fondo de comercio						
II. Otros activos intangibles	137	171	1.642	2.045	1.779	2.216
B) INMOVILIZADO MATERIAL	3.642	3.346	33.973	32.137	37.615	35.483
I. Inmuebles de uso propio	3.459	3.206	31.896	30.525	35.355	33.731
II. Otro inmovilizado material	183	140	2.077	1.612	2.260	1.752
C) INVERSIONES	336.533	233.804	2.049.857	1.871.794	2.386.390	2.105.598
I. Inversiones inmobiliarias	26.405	22.680	4.476	4.623	30.881	27.303
II. Inversiones financieras	207.253	169.595	1.703.134	1.446.344	1.910.387	1.615.939
1. Cartera a vencimiento		0		0		0
2. Cartera disponible para la venta	193.190	157.146	1.687.831	1.426.218	1.881.021	1.583.364
3. Cartera de negociación	14.063	12.449	15.303	20.126	29.366	32.575
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	11.305	9.559	1.717	1.732	13.022	11.291
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	83.093	21.661	242.671	252.564	325.764	274.225
V. Otras inversiones	8.477	10.309	97.859	166.531	106.336	176.840
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN						
E) EXISTENCIAS						
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	14.066	14.193	589.665	622.452	603.731	636.645
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	882	1.395	10.405	14.629	11.287	16.024
H) CRÉDITOS	14.787	11.128	202.792	144.753	217.579	155.881
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro						
II. Créditos por operaciones de reaseguro	14.317	11.128	196.636	133.526	210.953	144.654
III. Créditos fiscales	244		3.031	1.332	3.275	1.332
IV. Créditos sociales y otros	226		3.125	9.895	3.351	9.895
V. Accionistas por desembolsos exigidos				0		0
I) TESORERÍA	5.906	2.662	59.873	31.173	65.779	33.835
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3.767	3.375	147.379	140.887	151.146	144.262
K) OTROS ACTIVOS	56	57	654	679	710	736
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	379.776	270.131	3.096.240	2.860.549	3.476.016	3.130.680

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Pasivo y patrimonio neto	Reaseguro Vida		Reaseguro No vida		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A) PATRIMONIO NETO	102.869	79.208	736.863	663.617	839.732	742.825
I. Capital desembolsado	19.062	17.243	204.854	206.673	223.916	223.916
II. Reservas	63.256	64.376	230.835	217.925	294.091	282.301
III. Acciones propias						
IV. Reservas por ajustes de valoración	2.389	(1.830)	17.080	(10.629)	19.469	(12.459)
V. Diferencias de conversión	1.325	(9.019)	21.146	15.052	22.471	6.033
VI. Resultados retenidos	16.790	8.400	262.948	234.596	279.738	242.996
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	102.822	79.170	736.863	663.617	839.685	742.787
Intereses minoritarios	47	38			47	38
B) PASIVOS SUBORDINADOS						
C) PROVISIONES TÉCNICAS	246.649	164.706	1.991.120	1.879.240	2.237.769	2.043.946
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			1.068.419	986.630	1.068.419	986.630
II. Provisiones para seguros de vida	137.268	117.633			137.268	117.633
III. Provisiones para prestaciones	109.381	47.073	922.701	892.610	1.032.082	939.683
IV. Otras provisiones técnicas						
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES						
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	221	745	2.626	8.924	2.847	9.669
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	8.714	6.780	95.644	110.749	104.358	117.529
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2.628	2.442	29.399	29.360	32.027	31.802
H) DEUDAS	11.712	9.115	153.148	83.037	164.860	92.152
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables						
II. Deudas por entidades de crédito						
III. Otros pasivos financieros						
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro						
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.636	5.559	117.379	68.018	124.015	73.577
VI. Deudas fiscales	946	963	10.720	6.909	11.666	7.872
VII. Otras deudas	4.130	2.593	25.049	8.110	29.179	10.703
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6.983	7.135	87.440	85.622	94.423	92.757
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRESPONDIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	379.776	270.131	3.096.240	2.860.549	3.476.016	3.130.680

(DATOS EN MILES DE EUROS)

► E) Información financiera por segmentos. Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2009 y 2008

	Reaseguro Vida		Reaseguro No vida		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	140.669	104.589	1.170.523	1.033.254	1.311.192	1.137.843
a) Primas emitidas seguro directo			(8)	13	(8)	13
b) Primas reaseguro aceptado	175.930	123.853	1.877.771	1.654.696	2.053.701	1.778.549
c) Primas reaseguro cedido	(23.598)	(20.546)	(629.663)	(563.409)	(653.591)	(583.955)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(11.663)	1.282	(77.247)	(58.046)	(88.910)	(56.764)
Seguro directo			3	4	3	4
Reaseguro aceptado	(10.652)	3.639	(81.792)	(72.601)	(92.444)	(68.962)
Reaseguro cedido	(1.011)	(2.357)	4.542	14.551	3.531	12.194
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		204	62	146	62	350
3. Ingresos de las inversiones	17.654	12.131	111.325	90.838	128.979	102.969
a) De explotación	13.191	8.218	101.372	81.762	114.563	89.980
b) De patrimonio	4.463	3.913	9.953	9.076	14.416	12.989
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión						
5. Otros ingresos técnicos			7	89	7	89
6. Otros ingresos no técnicos	747	982	1.677	1.648	2.424	2.630
7. Diferencias positivas de cambio	12.740	17.803	126.861	196.337	139.601	214.140
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos			960	657	960	657
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	171.810	135.709	1.411.415	1.322.969	1.583.225	1.458.678
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(99.179)	(69.673)	(744.145)	(672.248)	(843.324)	(741.921)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(99.169)	(69.665)	(743.828)	(671.574)	(842.997)	(741.239)
Seguro directo			679		679	1.049
Reaseguro aceptado	(115.589)	(83.282)	(1.049.406)	1.049	(1.164.995)	(1.060.972)
Reaseguro cedido	16.420	13.617	304.899	(977.690)	321.319	318.684
b) Gastos imputables a las prestaciones	(10)	(8)	(317)	305.067	(327)	(682)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(862)	(409)		(674)	(862)	(409)
3. Participación en beneficios y extornos						
4. Gastos de explotación netos	(35.021)	(28.201)	(350.193)	(313.695)	(385.214)	(341.896)
a) Gastos de adquisición	(36.170)	(33.189)	(450.962)	(422.701)	(487.132)	(455.890)
b) Gastos de administración	(2.390)	(1.973)	(10.856)	(7.770)	(13.246)	(9.743)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	3.539	6.961	111.625	116.776	115.164	123.737
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(20)				(20)	
6. Gastos de las inversiones	(2.326)	(6.545)	(42.994)	(25.821)	(45.320)	(32.366)
a) De explotación	(2.152)	(6.094)	(41.695)	(16.509)	(44.117)	(22.603)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(174)	(541)	(1.029)	(9.312)	(1.203)	(9.763)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión						

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

	Reaseguro Vida		Reaseguro No vida		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
8. Otros gastos técnicos	(661)		(313)	(649)	(974)	(1.280)
9. Otros gastos no técnicos	(834)	(631)	(3.475)	(4.635)	(4.309)	(5.322)
10. Diferencias negativas de cambio	(13.781)	(687)	(130.489)	(170.066)	(144.270)	(185.203)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos		(15.137)		(2.650)		(2.650)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(152.684)	(121.283)	(1.271.609)	(1.189.764)	(1.424.293)	(1.311.047)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	19.126	14.426	139.806	133.205	158.932	147.631
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 en minoritarias						
a) Participación en beneficios de sociedades en equivalencia						
b) Participación en pérdidas de sociedades 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 venta no incluidos en las actividades interrumpidas						
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES						
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	19.126	14.426	139.806	133.205	158.932	147.631
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(4.245)	(5.119)	(42.175)	(38.939)	(46.420)	(44.058)
VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	14.881	9.307	97.631	94.266	112.512	103.573
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	14.881	9.307	97.631	94.266	112.512	103.573
1. Atribuible a socios externos	(3)	(3)			(3)	(3)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	14.878	9.304	97.631	94.266	112.509	103.573

(DATOS EN MILES DE EUROS)

► F) Información financiera por áreas geográficas. Desgloses a 31 de diciembre de 2009 y 2008

Países	Ingresos ordinarios De clientes externos 2009	Ingresos ordinarios De clientes externos 2008	Activos no Corrientes 2009	Activos no Corrientes 2008
ESPAÑA	502.514	518.066	31.668	39.355
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	128.722	90.843	726	736
BRASIL	101.764	5.939	2.905	1.703
MÉXICO	88.811	100.456	220	905
VENEZUELA	111.568	70.426	89	105
COLOMBIA	71.888	64.100	202	100
ARGENTINA	44.269	46.297		
TURQUÍA	55.196	60.259		
CHILE	81.601	65.047	28.669	24.251
OTROS PAÍSES	867.360	757.129	13.132	9.810
TOTAL	2.053.693	1.778.562	77.611	76.965

(DATOS EN MILES DE EUROS)

▶ Memoria consolidada

1. Información general sobre la entidad y su actividad

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros S.A. (en adelante la Sociedad dominante) es una compañía de reaseguros, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de reaseguro.

La Sociedad dominante fue constituida en España, y su domicilio social se encuentra en el Paseo de Recoletos nº 25, en Madrid.

La Sociedad dominante dispone de unos servicios centrales ubicados en Madrid y de cinco filiales, cuatro sucursales y diez oficinas de representación con presencia directa en dieciséis países. Su ámbito de actuación incluye España, países de la Unión Europea y terceros países, principalmente Latinoamérica, y la actuación abarca todos los tipos de negocio y ramos de reaseguro.

La Sociedad dominante es a su vez filial de MAPFRE, S.A. y forma parte del GRUPO MAPFRE integrado por MAPFRE, S.A. y por diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2010. Se prevé que los mismos sean aprobados por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales 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.

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

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2009, en concreto la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" y la NIIF 3 "Combinaciones de negocios"; si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

2.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Sociedad dominante incluye en las cuentas anuales consolidadas, de forma voluntaria, información financiera por segmentos, tanto por actividades de negocio como por segmentos geográficos. Los segmentos principales por línea de negocio de la compañía son Reaseguro Vida y Reaseguro No Vida.

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos.

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 2009 no ha tenido efectos sobre las políticas contables, la posición financiera o los resultados del Grupo.

No se han detectado errores en las cuentas anuales consolidadas de ejercicios anteriores.

2.5. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio con las del precedente.

La aplicación de las nuevas normas e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2009 no han tenido efecto sobre las políticas contables, la posición financiera o los resultados del Grupo a excepción de:

— La NIC 1 revisada relativa a la presentación de estados financieros, separa los cambios en el patrimonio neto correspondientes a los accionistas de la Sociedad dominante del resto. Adicionalmente, dicha norma introduce la cuenta de resultados global, que incluye todas las partidas de ingresos y gastos reconocidos, ya sea en un solo estado o en dos estados vinculados. Como consecuencia de lo anterior se ha modificado la estructura en el estado de cambios en el patrimonio y la cuenta de resultados global, que incluye el denominado "Estado de ingresos y Gastos reconocidos".

— En relación con las modificaciones introducidas por la NIIF8, el Grupo ha determinado que los segmentos operativos son los mismos que los segmentos de negocio identificados anteriormente de acuerdo con la NIC 14 "Información financiera por Segmentos".

— Las modificaciones introducidas por la NIC 23 "Capitalización de gastos financieros" no han tenido efectos significativos.

— Los nuevos requerimientos de información incluidos en la NIIF 7 relativos a la clasificación de instrumentos financieros en diferentes niveles en función de su

forma de valoración y a los traspasos habidos entre los diferentes niveles han sido incorporados en la Memoria Consolidada.

2.6. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2009 y 2008 junto con sus datos patrimoniales y resultados.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidable en los ejercicios 2009 y 2008 respecto al precedente se describen en las notas a las cuentas anuales correspondientes de la memoria consolidada.

A continuación se indican los principales cambios de los últimos ejercicios:

- En el ejercicio 2009 no hubo cambios en el perímetro de consolidación
- En el ejercicio 2008 se ha incorporado al grupo, nuestra nueva filial en Brasil: MAPFRE RE DO BRASIL.
- En el ejercicio 2008 dejaron de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:
 - Por liquidación
 - Inversiones MAPFRE RE (Colombia)

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 las 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

BASES DE 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 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.

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

3.2. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN.

La moneda funcional y de representación del Grupo 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 del tipo de cambio de cierre.

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

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

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

AJUSTES AL SALDO INICIAL.

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de las notas de las cuentas anuales 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 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:

	2009	2008
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	112.509	103.570
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de euros)	72.231	72.231
Ganancias básicas por acción (euros)	1,56	1,44

4.2. DIVIDENDOS

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

Concepto	Dividendo total		Dividendo por acción	
	2009	2008	2009	2008
Dividendo a cuenta	50.561.748	46.227.884	0,70	0,64
Dividendo complementario	19.502.388	13.001.592	0,27	0,18
TOTAL	70.064.136	59.229.476	0,97	0,82

(DATOS EN DE EUROS)

El dividendo total del ejercicio 2009 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 2009 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 50.561.747,6 euros.

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el consejo de administración para la distribución en 2009.

Concepto	Fecha del acuerdo: 01/12/2009
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	129.400
Aumentos de tesorería previstos a un año	
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	395.000
(+) Por operaciones financieras	
Disminuciones de tesorería previstas a un año	
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	
(-) Por operaciones financieras previstas	(200.600)
Tesorería disponible a un año	138.800

(DATOS EN MILES DE EUROS)

5. Políticas contables

ACTIVOS INTANGIBLES

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.

5.2. 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 periodos de vida útil de cada uno de los bienes:

Grupo de elementos	Años	Coefficiente 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.

5.3. ARRENDAMIENTOS

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 periodo del arrendamiento.

5.4. 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 relación 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 1 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 de las mismas. Adicionalmente, se presume 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 "Reservas por ajustes de valoración". En el caso de las permutas financieras de intercambios de flujos, se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe resultante de los flujos en los epígrafes "Otros pasivos financieros" o "Créditos sociales y otros", según corresponda.

5.5. DETERIORO DE ACTIVOS

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

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

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

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

5.6. 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.

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.

5.7. 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.

5.8. 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 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.

5.9. OPERACIONES DE REASEGURO

A) PRIMAS

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.

B) PROVISIONES TÉCNICAS

B.1) 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.

B.2) 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.

B.3) 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 mismas son insuficientes, son ajustados con cargo a resultados del ejercicio.

C) SINIESTRALIDAD

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, y en base a la información obtenida en función de la propia experiencia histórica.

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.

D) 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 período determinado, su efecto se aplicaría en ese período 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.

E) 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 "5.6 Créditos".

5.10. 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.

5.11. 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.

5.12. 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.

5.13. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

A) RETRIBUCIONES A CORTO PLAZO

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

B) PRESTACIONES POST-EMPLEO

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

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

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

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

Los derechos de reembolso se reconocen como un activo separado dentro del epígrafe "H) Créditos" del activo del balance.

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 en el ejercicio en que se manifiestan.

En el presente ejercicio se ha procedido a la liquidación de los planes de prestación definida correspondientes a la totalidad del personal en activo, reconociéndose como resultado del ejercicio los cambios del valor actual de la retribución comprometida, las variaciones del valor razonable de los derechos de reembolso, así como, en su caso, las pérdidas y ganancias actuariales y costes de servicios pasados y no reconocidos. Los planes de prestación definida que permanecen en balance son los correspondientes al personal pasivo que optó por la percepción de la prestación en forma de renta vitalicia.

PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

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

C) INDEMNIZACIONES POR CESE

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

D) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

El mencionado plan es valorado en el momento inicial de su otorgamiento siguiendo un método de valoración de opciones. La imputación de la valoración a resultados se realiza dentro de la partida de 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.

5.14. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

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

A) CARTERA DE NEGOCIACIÓN

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

B) CARTERA A VENCIMIENTO

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

C) CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

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

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

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

Los gastos se han imputado al siguiente segmento en función del negocio que los ha originado:

- Reaseguro aceptado Vida
- Reaseguro aceptado No Vida

5.16. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y 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 del euro a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados consolidada todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a "Diferencias de conversión", que son las procedentes de las partidas monetarias que formen 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.

5.17. 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-se los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

6. Desgloses de la memoria consolidada

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

EJERCICIO 2009

Partidas	Saldo Inicial Ejercicio 2009	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2009
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	3.911	(1)		645	(193)	4.362
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	3.911	(1)		608	(193)	4.325
Otros				37		37
COSTE	3.911	(1)		645	(193)	4.362
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(1.695)			(888)		(2.583)
Otros						
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(1.695)			(888)		(2.583)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.216	(1)		(243)	(193)	1.779
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.216	(1)		(243)	(193)	1.779

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Partidas	Saldo Inicial Ejercicio 2008	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2008
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	3.968	(83)		803	(777)	3.911
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	3.968	(83)		803	(777)	3.911
Otros						
COSTE	3.968	(83)		803	(777)	3.911
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(1.671)			(801)	777	(1.695)
Otros						
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(1.671)			(801)	777	(1.695)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.297	(83)		2		2.216
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.297	(83)		2		2.216

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el ejercicio 2009 las principales "Entradas" se debieron principalmente al desarrollo de nuevos módulos en la aplicación Condor y las "Salidas" se debieron a su vez al abandono de uno de estos proyectos.

Las principales "Entradas" del ejercicio 2008 se debieron principalmente a la puesta en funcionamiento de desarrollos en la aplicación Condor WEB y las "Salidas" se debieron principalmente a la baja de elementos ya amortizados.

A continuación se detalla la vida útil y los coeficientes 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%

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

Los elementos significativos clasificados como activos intangibles al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Elemento	Valor en libros		Periodo de amortización pendiente	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Condor Web	559	1.066	2 años	3 años

(DATOS EN MILES DE EUROS)

INFORMACIÓN ADICIONAL

Los elementos totalmente amortizados ascienden a 0,11 millones de euros en 2009 y 0,14 millones de euros en 2008.

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 2009

Partidas	Saldo inicial ejercicio 2009	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final ejercicio 2009	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	36.373	156		1.844		38.373	54.311
Terrenos y bienes naturales	18.438	21				18.459	31.658
Edificios y otras construcciones	17.935	135		1.844		19.914	22.653
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	4.657	227		1.233	(453)	5.606	2.260
Elementos de transporte	609	12		182	(62)	741	379
Mobiliario e instalaciones	2.380	157		524	(243)	2.760	1.083
Otro inmovilizado material	1.668	58		527	(148)	2.105	798
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL COSTE	41.030	383		3.077	(453)	43.979	56.571
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(2.642)			(376)		(3.018)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(2.905)	(229)		(454)	184	(3.346)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(5.547)	(229)		(830)	184	(6.364)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	33.731	156		1.468		35.355	54.311
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	1.752	(2)		779	(269)	2.260	2.260

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Partidas	Saldo inicial ejercicio 2008	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final ejercicio 2008	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	36.806	(130)			(303)	36.373	52.304
Terrenos y bienes naturales	18.542	(13)			(91)	18.438	34.476
Edificios y otras construcciones	18.264	(117)			(212)	17.935	17.828
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	5.940	(155)	(58)	631	(1.701)	4.657	1.752
Elementos de transporte	561	(14)		144	(82)	609	309
Mobiliario e instalaciones	3.174	(97)	(58)	204	(843)	2.380	836
Otro inmovilizado material	2.205	(44)		283	(776)	1.668	607
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-					
TOTAL COSTE	42.746	(285)	(58)	631	(2.004)	41.030	54.056
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(2.369)			(350)	77	(2.642)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(4.335)	131	58	(431)	1.672	(2.905)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6.704)	131	58	(781)	1.749	(5.547)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	34.437	(130)	0	(350)	(226)	33.731	52.304
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	1.605	(24)	0	200	(29)	1.752	1.752

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los cambios en el perímetro se deben a la liquidación de Inversiones Mapfre Re (Colombia)

En el ejercicio 2009 las principales "Entradas" se debieron a la compra de un edificio en Brasil, a la compra de los activos a CIAR y a las remodelaciones y mudanzas de oficinas y sucursales. Las "Salidas" producidas se debieron a la baja de otro inmovilizado material en las oficinas y sucursales.

Las "Entradas" en el ejercicio 2008 se debieron a la adquisición de vehículos y la reclasificación de activos por la aplicación del nuevo plan de contabilidad del año 2008 y las "Salidas" se debieron a la baja de unas oficinas en Venezuela y de elementos ya amortizados.

INFORMACIÓN ADICIONAL

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 asciende a 778 y a 504 miles de euros respectivamente.

INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

EJERCICIO 2009

Partidas	Saldo inicial 2009	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2009	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	33.689	4.976			(71)	38.594	32.645
Terrenos y bienes naturales	9.062	1.710			(13)	10.759	10.759
Edificios y otras construcciones	24.627	3.266			(58)	27.835	21.886
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	33.689	4.976			(71)	38.594	32.645
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(6.386)	(1.180)		(147)		(7.713)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6.386)	(1.180)		(147)		(7.713)	
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	27.303	3.796		(147)	(71)	30.881	32.645

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Partidas	Saldo inicial 2008	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2008	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	37.597	(2.896)	(114)		(898)	33.689	29.182
Terrenos y bienes naturales	10.109	(1.047)				9.062	9.062
Edificios y otras construcciones	27.488	(1.849)	(114)		(898)	24.627	20.082
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	37.597	(2.896)	(114)		(898)	33.689	29.144
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(6.116)	(170)	45	(145)		(6.386)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6.116)	(170)	45	(145)		(6.386)	
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN	(31)		31				
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones	(31)		31				
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL DETERIORO	(31)		31				
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	31.450	(3.066)	(38)	(145)	(898)	27.303	29.144

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los cambios en el perímetro se deben a la liquidación de Inversiones Mapfre Re (Colombia)

En el ejercicio 2009 no se han producido movimientos relevantes.

El importe de 898 miles de euros que figura como "Salidas" del ejercicio 2008 en la partida "Edificios y otras construcciones" se debe a realizaciones materializadas por la entidad INVERSIONES IBÉRICAS.

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

Los ingresos y gastos de arrendamientos derivados de inversiones inmobiliarias de los dos últimos ejercicios se detallan en el siguiente cuadro.

Concepto	Inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	2.558	2.180	-	-	2.558	2.180
Ganancias por realizaciones	-	-	367	-	-	367
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	2.558	2.180	367	-	2.558	2.547
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	(860)	(693)	-	-	(860)	(693)
Otros gastos	-	(268)	-	-	-	(268)
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(860)	(961)	-	-	(860)	(961)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.3. ARRENDAMIENTOS

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Tipo de activo	Valor neto contable		Duración del contrato		Años transcurridos	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Inmueble Bélgica	4.476	4.623	10	10	7	6
Inmuebles Chile	22.128	22.680	1	1	Renovable anualmente	Renovable anualmente
TOTAL	26.604	27.303				

(DATOS EN MILES 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:

	Cobros mínimos 2009	Cobros mínimos 2008
Menos de un año	3.025	2.458
Más de un año pero menos de cinco	12.946	10.633
Más de cinco años	-	-
Total	15.971	13.091

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

Concepto	Valor contable	
	Año 2009	Año 2008
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	0	0
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	99.228	101.166
Renta fija	1.722.503	1.414.021
Fondos de inversión	59.290	68.177
Otros	-	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.881.021	1.583.364
CARTERA DE NEGOCIACION		
Otras inversiones	-	-
Acciones	32	28
Renta fija	-	-
Fondos de inversión	19.863	18.402
Otros	9.471	14.145
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	29.366	32.575

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A) CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Concepto	Valor de mercado (valor contable)						Deterioro					
	Valor de cotización		Datos observables		Otras valoraciones		Total valor contable (valor razonable)		Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Acciones	99.228	101.166					99.228	101.166				
Renta fija	1.722.503	141.402					1.722.503	1.414.021		(1.690)		
Fondos de inversión	59.290	68.177					59.290	68.177		(960)	960	
Otros												
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.881.021	1.583.364	-	-	-	-	1.881.021	1.583.364	-	(2.650)	960	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A los efectos de lo detallado en el cuadro anterior, el cálculo del valor de mercado se ha determinado considerando lo siguiente:

- Valor de cotización: precios cotizados en mercados de activos para el mismo instrumento que se valora.
- 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.
- Otras valoraciones: técnicas de valoración en las que algunas de las variables significativas no está basada en datos de mercado.

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 56,1 y (52) millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008, ascienden a un importe neto de (8,1) y 5,3 millones de euros respectivamente.

B) CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Concepto	Valor de mercado (valor contable)						Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados					
	Valor de cotización		Datos observables		Otras valoraciones		Total valor contable (valor razonable)		No realizada		Realizadas	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
OTRAS INVERSIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN	32	28					32	28				
Acciones												
Renta fija												
Fondos de inversión	19.863	18.402					19.863	18.402				(1.847)
Otros	9.471	14.145					9.471	14.145				
TOTAL OTRAS INVERSIONES	29.366	32.575	-	-	-	-	29.366	32.575	-	-	-	(1.847)
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	29.366	32.575	-	-	-	-	29.366	32.575	-	-	-	(1.847)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota .6.14 "Ingresos y gastos de las inversiones"

C) OTRAS INVERSIONES

El detalle de la partida de balance "Otras Inversiones" para los años 2009 y 2008 se muestra en el siguiente cuadro.

	Valor contable		Provisión		Saldo Neto		Valor de mercado	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Entidades del grupo	395	364		(3)	395	361	395	361
Otras inversiones	105.941	176.479			105.491	176.479	105.491	176.479
Total	106.336	176.843		(3)	106.336	176.840	106.336	176.843

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Dentro del mismo el importe de 105.941 miles de euros se debe en su mayoría a los depósitos bancarios no incluidos en la tesorería.

6.5. CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2009 y 2008; 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					
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	Pérdidas registradas	Ganancias por reversión	Garantías recibidas			
							2009	2008	2009	2008	2009	2008
I. Créditos por operaciones de reaseguro	212.454	145.842	(1.501)	(1.188)	210.953	144.654	(313)			657		
II. Créditos fiscales	3.275	1.332			3.275	1.332						
III. Créditos sociales y otros	3.351	9.895			3.351	9.895						
TOTAL	219.080	157.069	(1.501)	(1.188)	217.579	155.881	(313)	-	-	657	-	-

(DATOS EN MILES 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.

6.6. DETERIORO DE ACTIVOS

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

EJERCICIO 2009

Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Registro directo en patrimonio neto		Saldo final
				Dotacion	Reduccion	Dotacion	Reduccion	
ACTIVOS INTANGIBLES								
I. Fondo de Comercio								
II. Otros activos intangibles								
INMOVILIZADO MATERIAL								
I. Inmuebles de uso propio								
II. Otro inmovilizado material								
INVERSIONES	(2.650)				960			(1.690)
I. Inversiones inmobiliarias								
II. Inversiones financieras	(2.650)				960			(1.690)
- Cartera a vencimiento								
- Cartera disponible para la venta	(2.650)				960			(1.690)
Cartera de negociación								
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación								
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
V. Otras inversiones								
CRÉDITOS	(1.188)			(313)	0			(1.501)
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro								
II. Créditos por operaciones de reaseguro								
III. Créditos fiscales	(1.188)			(313)	0			(1.501)
IV. Créditos sociales y otros								
V. Accionistas por desembolsos exigidos								
OTROS ACTIVOS								
TOTAL DETERIORO	(3.838)			(313)	960			(4.151)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Registro directo en patrimonio neto		Saldo final
				Dotacion	Reduccion	Dotacion	Reduccion	
ACTIVOS INTANGIBLES								
I. Fondo de Comercio								
II. Otros activos intangibles								
INMOVILIZADO MATERIAL								
I. Inmuebles de uso propio								
II. Otro inmovilizado material								
INVERSIONES								
VI. Inversiones inmobiliarias	(31)		31					0
VII. Inversiones financieras								
- Cartera a vencimiento								
- Cartera disponible para la venta				(2.650)				(2.650)
- Cartera de negociación								
VIII. Inversiones contabilizadas según el método de participación								
IX. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
X. Otras inversiones	(2.892)	2.892						0
CRÉDITOS								
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro								
II. Créditos por operaciones de reaseguro								
V. Créditos fiscales	(1.845)				657			(1.188)
VI. Créditos sociales y otros								
V. Accionistas por desembolsos exigidos								
OTROS ACTIVOS								
TOTAL DETERIORO	(4.768)	2.892	31	(2.650)	657			(3.838)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.7. TESORERÍA

No existen transacciones no monetarias significativas relacionadas con la actividad de inversión y financiación excluidas en la elaboración del estado de flujos de efectivo.

El desglose del saldo de Tesorería de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Concepto	2009	2008
Efectivo	40.809	33.835
Equivalentes en efectivo	24.970	
Total	65.779	33.835

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo gestionaba sus excedentes de liquidez en inversiones con vencimiento inmediato, mientras que en ejercicio 2009, debido a la situación del mercado dichos excedentes se invierten en activos líquidos con vencimiento hasta tres meses.

6.8. PATRIMONIO NETO

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 2009, está representado por 72.231.068 acciones nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La "Reserva por ajustes de valoración" recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto como consecuencia de los ingresos y gastos reconocidos en cada ejercicio conforme a lo establecido en las NIIF deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto del Grupo.

El resto de ajustes con independencia que procedan de la fecha de transición o de fechas posteriores se recogen en la cuenta "Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación".

La reserva legal por importe de 44,7 millones de euros en 2009 y 37,5 millones de euros en 2008 no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

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

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

GESTIÓN DE 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 los exigidos por la normativa vigente.

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2009 y 2008 es de 790,77 y 716,04 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 317 y 249 millones de euros respectivamente) en 2,49 veces en el ejercicio 2009 y en 2,9 veces en 2008.

6.9. PROVISIONES TÉCNICAS

1. 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	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2009	2008	2009	2008
1 - Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	1.068.419	986.630	351.624	347.080
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.067.052	984.759	351.624	347.080
1.2 Provisión para riesgos en curso	1.367	1.871		
2 - Provisiones de seguros de Vida	137.268	117.633	9.226	10.240
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	84.952	74.300	9.226	10.240
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	84.952	74.300	9.226	10.240
2.1.2 Provisión para riesgos en curso				
2.2 Provisiones matemáticas	52.316	43.333		
2.3 Provisiones para participación en beneficios				
3 - Provisiones para prestaciones	1.032.082	939.683	242.881	279.325
3.1 Pendientes de liquidación o pago	1.032.082	939.683	242.881	279.325
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)				
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros				
4 - Otras provisiones técnicas				
4.1 Decesos				
4.2 Resto				
TOTAL	2.237.769	2.043.946	603.371	636.645

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

A) REASEGURO ACEPTADO

EJERCICIO 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	986.630			1.068.419	(986.630)	1.068.419
1. Provisiones para primas no consumidas						
2. Provisiones para riesgos en curso	984.759			1.067.052	(984.759)	1.067.052
II. Provisión de seguros de Vida	1.871			1.367	(1.871)	1.367
1. Provisiones para primas no consumidas	117.633	8.962		137.268	(126.595)	137.268
2. Provisiones para riesgos en curso	74.300			84.952	(74.300)	84.952
3. Provisiones matemáticas						
4. Provisión para participación en beneficios	43.333	8.962		52.316	(52.295)	52.316
III. Provisión para prestaciones						
Reaseguro aceptado	939.683			1.032.082	(939.683)	1.032.082
IV. Otras provisiones técnicas	939.683			1.032.082	(939.683)	1.032.082
TOTAL	2.043.946	8.962		2.237.769	(2.052.908)	2.237.769

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	913.920	113		986.630	(914.033)	986.630
1. Provisiones para primas no consumidas						
2. Provisiones para riesgos en curso	913.901	113		984.759	(914.014)	984.759
II. Provisión de seguros de Vida	19			1.871	(19)	1.871
1. Provisiones para primas no consumidas	125.630	(5.338)		117.633	(120.292)	117.633
2. Provisiones para riesgos en curso	77.939			74.300	(77.939)	74.300
3. Provisiones matemáticas						
4. Provisión para participación en beneficios	47.691	(5.338)		43.333	(42.353)	43.333
III. Provisión para prestaciones						
Reaseguro aceptado	766.271			939.683	(766.271)	939.683
IV. Otras provisiones técnicas						939.683
TOTAL	1.805.821	(5.225)	-	2.043.946	(1.800.596)	2.043.946

(DATOS EN MILES DE EUROS)

B) REASEGURO RETROCEDIDO

EJERCICIO 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	347.080			351.624	(347.080)	351.624
Provisión para seguros de Vida	10.240			9.226	(10.240)	9.226
Provisión para prestaciones	279.325	6		242.881	(279.331)	242.881
Otras provisiones técnicas						
TOTAL	636.645	6	-	603.371	(636.651)	603.731

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	332.416	111		347.080	(332.527)	347.080
Provisión para seguros de Vida	12.597	3		10.240	(12.600)	10.240
Provisión para prestaciones	206.510			279.325	(206.510)	279.325
Otras provisiones técnicas						
TOTAL	551.523	114	-	636.645	(551.637)	636.645

(DATOS EN MILES DE EUROS)

1.2. PROVISIONES MATEMÁTICAS

Concepto	Seguro directo y Reaseguro aceptado	
	2009	2008
Provisión matemática al comienzo de ejercicio	43.333	47.691
Ajustes al saldo inicial	8.962	(5.338)
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)		
Primas		
Intereses técnicos		
Atribución de participación en beneficios		
Pagos / cobros de siniestros		
Test de adecuación de provisiones		
Ajustes por contabilidad tácita		
Otros		
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	21	980
Provisión matemática al cierre del ejercicio	52.316	43.333

(DATOS EN MILES DE EUROS)

1.3. EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD POR AÑO DE OCURRENCIA

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.

Durante 2008 se encargó un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre del año 2007. Dicho estudio fue realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

Con datos a 2009, se ha realizado un estudio sobre la suficiencia de las provisiones técnicas. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

6.10. 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 2009

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios perímetro	Entradas		Salidas		Saldo final	Importe reembolsos reconocidos	Plazo máximo reversión
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
Provisión para tributos										
Provisiones por incentivos del personal	1.174			1.025		(1.174)		1.025		
Otras provisiones	8.495			1.392		(8.065)		1.822	465	
TOTAL VALOR EN LIBROS	9.669			2.417		(9.239)		2.847	465	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios perímetro	Entradas		Salidas		Saldo final	Importe reembolsos reconocidos	Plazo máximo reversión
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
Provisión para tributos	169		[169]							
Provisiones por incentivos del personal	952			1.174		(952)		1.174		
Otras provisiones	6.936			1.769		(210)		8.495	7.581	
TOTAL VALOR EN LIBROS	8.057		[169]	2.943		(1.162)		9.669	7.581	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los cambios en el perímetro se deben a la liquidación de Inversiones Mapfre Re (Colombia).

En el epígrafe "Otras Provisiones" se incluyen los complementos de pensiones de la oficina de Lisboa así como las obligaciones exteriorizadas con partes vinculadas según se detalla en la nota 6.18

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 de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en los próximos ejercicios. La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se va a liquidar la provisión se ve afectada por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

6.11. 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 entre el 3% y 3,5% y el periodo medio de renovación es generalmente anual. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.12. 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.

6.13. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad dominante ha entregado cartas de crédito en garantía de reserva de primas y siniestros pendientes frente a organismos oficiales por importe de 15,96 y de 15,97 millones de euros en los años 2009 y 2008 respectivamente. Se han pignorado a favor de los cedentes por dichas cartas de crédito títulos de renta fija incluidos en la cartera disponible para la venta por importe de 172,29 y 191,37 millones de euros en los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

6.14. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los de ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2009 y 2008 se muestra a continuación:

EJERCICIO 2009

Concepto	Ingresos de las inversiones de				Total	
	Explotación 2009	2008	Patrimonio 2009	2008	2009	2008
INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias:	2.558	2.180			2.558	2.180
- Alquileres	2.558	2.180			2.558	2.180
- Otros						
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:	29	6.334	294	889	323	7.223
- Renta fija						
- Otras inversiones	29	6.334	294	889	323	7.223
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	62.894	57.562	9.311	9.325	72.205	66.887
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	594	860	312	350	906	1.210
Dividendos de empresas del Grupo				17		17
Otros rendimientos financieros	16.741	11.547	418		17.159	11.547
TOTAL INGRESOS	82.816	78.483	10.335	10.581	93.151	89.064
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:	31.747	11.497	4.081	2.189	35.828	13.686
Inversiones inmobiliarias				367		367
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	31.747	11.410	4.081	1.801	35.828	13.211
Inversiones financieras cartera de negociación						
Otras		87		21		108
Ganancias no realizadas:				219		219
Incremento del valor razonable cartera de negociación						
Otras				219		219
TOTAL GANANCIAS	31.747	11.497	4.081	2.408	35.828	13.905
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	114.563	89.980	14.416	12.989	128.979	102.969

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Concepto	Ingresos de las inversiones de				Total	
	Explotación 2009	2008	Patrimonio 2009	2008	2009	2008
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias:	860	961			860	961
- Gastos operativos directos	860	693			860	693
- Otros gastos		268				268
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	3.022		304	2.055	3.326	2.055
Gastos procedentes de la cartera de negociación						
Otros gastos financieros	7.587	2.113	86	3.139	7.673	5.252
TOTAL GASTOS	11.469	3.074	390	5.194	11.859	8.268
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas:	32.648	19.529	771	3.550	33.419	23.079
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	32.648	18.000	739	3.229	33.387	21.229
Inversiones financieras cartera de negociación		1.526		321		1.847
Otras		3	32		32	3
Pérdidas no realizadas:			42	1.019	42	1.019
Disminución del valor razonable cartera de negociación						
Otras			42	1.019	42	1.019
TOTAL PÉRDIDAS	32.648	19.529	813	4.569	33.461	24.098
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	44.117	22.603	1.203	9.763	45.320	32.366

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.15. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación se desglosan para los dos últimos ejercicios los gastos de explotación netos.

Concepto	Reaseguro	
	2009	2008
I. Gastos de adquisición	487.132	455.890
II. Gastos de administración	13.246	9.743
III. Comisiones y participaciones reaseguro cedido y retrocedido	(115.164)	(123.737)
IV. Gastos de explotación de otras actividades		
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	385.214	341.896

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El detalle de los gastos de personal y los gastos por dotación a las amortizaciones en los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Concepto	Importe	
	2009	2008
Gastos de personal	23.046	21.148
Dotaciones a las amortizaciones	1.865	1.582
TOTAL	24.911	22.730

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el siguiente cuadro se ofrece el desglose de las dotaciones a las amortizaciones por segmentos de actividad (NIIF 8.23):

Concepto	Importe	
	2009	2008
Reaseguro		
Vida	162	158
No Vida	1.703	1.424
Otras actividades		
TOTAL	1.865	1.582

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.16. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2009 y 2008 se muestra a continuación.

Concepto	No Vida		Vida		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Primas (-)	(629.992)	(563.409)	(23.599)	(20.546)	(653.591)	(583.955)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	4.542	14.551	(1.011)	(2.357)	3.531	12.194
Prestaciones pagadas (+) Variación de la provisión para prestaciones	304.899	305.067	16.420	13.617	321.319	318.684
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos (+)	111.625	116.776	3.539	6.961	115.164	123.737
Otros						
RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(208.926)	(127.015)	(4.651)	(2.325)	(213.577)	(129.340)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.17. SITUACIÓN FISCAL

A) RÉGIMEN DE CONSOLIDACIÓN FISCAL

A partir del ejercicio 2002 MAPFRE RE forma parte de las sociedades incluidas, a efectos de Impuesto sobre Sociedades, en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por MAPFRE, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

B) 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 2009 y 2008, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países. (NIC 12.85)

Concepto	Importe	
	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	158.932	147.631
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(47.680)	(44.289)
Incentivo fiscal del ejercicio	2.675	2.904
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(2.324)	(3.137)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	909	464
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(46.420)	(44.058)
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores		
Créditos por bases imponibles negativas de periodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias, utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias		
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	(46.420)	(44.058)
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	34.270	25.397
Diferencias temporarias	(11.155)	10.129
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores		
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas		
Total a pagar o cobrar	(23.305)	(8.532)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los importes de gastos o ingresos por impuestos corrientes se corresponden con importes a pagar o recuperar de la Hacienda Pública correspondiente al resultado fiscal del periodo.

Los importes de gastos o ingresos diferidos se corresponden con importes a pagar o a recuperar de la Hacienda Pública.

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

EJERCICIO 2009

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	5.722				(5.102)		620
- Derivados implícitos							
- Diferencia valoración de provisiones matemáticas							
Por adaptación a nuevas tablas							
Por contabilidad tácita							
- Diferencia valoración de provisiones decesos							
- Gastos de ampliación de capital y Otros amortizables	138				(138)		
- Créditos fiscales por bases imponibles negativas				5			5
- Créditos por incentivos fiscales							
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal							
- Provisiones para primas pendientes de cobro							
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega							
- Provisiones para responsabilidades y otras							
- Provisión técnica para prestaciones							
- Otros conceptos	10.164			924	(426)		10.662
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	16.024			929	(5.666)		11.287

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia valoración de inversiones financieras					5.722		5.722
- Derivados implícitos							
- Diferencia valoración de provisiones matemáticas							
Por adaptación a nuevas tablas							
Por contabilidad tácita							
- Diferencia valoración de provisiones decesos							
- Gastos de ampliación de capital y otros amortizables	234				(96)		138
- Créditos fiscales por bases imponibles negativas							
- Créditos por incentivos fiscales							
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal							
- Provisiones para primas pendientes de cobro							
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega							
- Provisiones para responsabilidades y otras							
- Provisión técnica para prestaciones							
- Otros conceptos	6.325	3.185		479	175		10.164
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	6.559	3.185		479	5.801		16.024

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El desglose del epígrafe "Créditos fiscales y otros" de los dos últimos ejercicios se debe en su mayoría a los siguientes motivos:

EJERCICIO 2009

- Impuestos extranjeros	por importe de 9.664 miles de euros.
- Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones	por importe de 792 miles de euros.

EJERCICIO 2008

- Impuestos extranjeros	por importe de 7.206 miles de euros.
- Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones	por importe de 2.782 miles de euros.

La totalidad del importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

La Sociedad considera que existirán beneficios fiscales futuros contra los que los activos por impuestos diferidos registrados en los ejercicios 2009 y 2008 podrán recuperarse. Dicha consideración se basa en las proyecciones efectuadas, basadas en la experiencia histórica pasada y elaborada con supuestos razonables cuyo cumplimiento se ha realizado en el pasado.

C) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2009 y 2008.

EJERCICIO 2009

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	42				12.103		12.145
- Derivados implícitos							
- Provisión de estabilización y catastrófica	19.709					(1.667)	18.042
- Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
- Otros	12.051			1.298	(11.509)		1.840
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	31.802			1.298	594	(1.667)	32.027

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	7.227	(566)		(1)	(6.618)		42
- Derivados implícitos							
- Provisión de estabilización y catastrófica	18.991			718			19.709
- Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
- Otros	778	5		11.267	1		12.051
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	26.996	(561)		11.984	(6.617)		31.802

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El saldo de "Otros" se debe en su mayoría a los motivos siguientes:

EJERCICIO 2009

- Por minusvalías deducibles fiscalmente en empresas del grupo	por importe de 1.008 miles de euros.
- Eliminación de diferencias en cambio de partidas monetarias	por importe de 129 miles de euros

EJERCICIO 2008

- Eliminación minusvalías en inversiones disponibles para la venta	por importe de 11.702 miles de euros.
- Eliminación de diferencias en cambio de partidas monetarias	por importe de 330 miles de euros.

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 2009 y a 31 de diciembre de 2008 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

D) INCENTIVOS FISCALES

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2009 y 2008, es el siguiente.

Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
- Deducción por Inversiones									
- Deducción por doble imposición		2.001	1.932						
- Creación empleo									
- Otros		674	972						
TOTAL		2.675	2.904						

(DATOS EN MILES DE EUROS)

E) COMPROBACIONES TRIBUTARIAS

Para la consolidación del derecho a las deducciones aplicadas por las entidades españolas consolidadas, los elementos patrimoniales afectos a ellas deberán permanecer en funcionamiento dentro de sus patrimonios, con carácter general, durante un período de cinco años, o durante su vida útil, si ésta fuese inferior.

Con fecha 31 de enero de 2003 se procedió a la ampliación de capital de la Sociedad dominante, en la que CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. aportó el inmueble de Paseo de Recoletos nº 25 de Madrid, operación de aportación no dineraria que se acogió al Régimen especial previsto en el Capítulo VII del título VIII del Real Decreto Legislativo 4/2004 que aprobó el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Como consecuencia de dicha operación la Sociedad dominante incorporó a su activo el citado inmueble que fue adquirido por CORPORACIÓN MAPFRE, S.A., con fecha 27 de diciembre de 2000 con motivo de la operación de cesión global de activos y pasivos de INCALBARSA, S.A. operación a su vez acogida al Régimen especial del Capítulo VII del citado Real Decreto Legislativo.

Dicho inmueble fue contabilizado por 30.000.000,81 euros y figuraba contabilizado en CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. por un importe de 11.868.822,10 euros, y las amortizaciones acumuladas hasta la fecha de la aportación eran de 1.567.104,37 euros.

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

A 31 de diciembre de 2009, las sociedades españolas consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección el Impuesto de Sociedades correspondiente a los ejercicios 2005 a 2009 así como el resto de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2006 a 2009.

En alguna de las sociedades del Grupo se han llevado a cabo actuaciones inspectoras que finalizaron con la firma de las actas de disconformidad que se encuentran recurridas a la fecha de cierre de ambos ejercicios y pendientes de resolución los recursos en su día interpuestos. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos por este concepto es remota.

6.18. RETRIBUCIONES A EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

1. GASTOS DE PERSONAL

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

Concepto	Importe	
	2009	2008
a) Retribuciones a corto plazo	21.044	19.758
a.1) Sueldos y salarios	16.605	15.415
a.2) Seguridad social	2.616	2.234
a.3) Otras retribuciones	2.359	2.109
b) Prestaciones post-empleo	1.211	1.383
b.1) Compromisos de aportación definida	936	73
b.2) Compromisos de prestación definida	275	1.310
c) Otras retribuciones a largo plazo		
d) Indemnizaciones por cese	255	97
e) Pagos basados en acciones		
TOTAL	22.255	21.148

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

B) IMPORTES RECONOCIDOS EN BALANCE

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	2009	2008
Valor actual obligación a 1 de enero	8.253	6.527
Coste de los servicios del ejercicio corriente	92	433
Coste por intereses	169	321
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales	(66)	995
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Prestaciones pagadas	(24)	(23)
Coste de los servicios pasados	-	-
Otras	(610)	-
Liquidaciones	(7.349)	-
Valor actual obligación a 31 de diciembre	465	8.253

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El importe que figura en "Liquidación" de 2009 se corresponde con la liquidación del plan de prestación definida en el apartado inicial de esta nota.

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

Concepto	2009	2008
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 1 de enero	7.581	6.504
Rendimiento esperado de los activos afectos	171	428
Pérdidas y ganancias actuariales	2	11
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Aportaciones efectuadas por el empleador	104	661
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Prestaciones pagadas	(24)	(23)
Otros	(7)	-
Liquidaciones	(7.362)	-
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 31 de diciembre	465	7.581

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El importe que figura en "Liquidación" de 2009 se corresponde con la liquidación del plan de prestación definida en el apartado inicial de esta nota.

C) IMPORTES RECONOCIDOS EN LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2009 y 2008.

Concepto	2009	2008
Coste de los servicios del ejercicio corriente	92	433
Coste por intereses	169	321
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	-	-
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(171)	(428)
Pérdidas y ganancias actuariales	(68)	984
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	-	-
Efecto de cualquier reducción o liquidación	-	-
Otros conceptos	-	-
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	22	1.310

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Las pérdidas y ganancias actuariales de los ejercicios 2009 y 2008 se deben a las variaciones de la tasa de interés aplicada para el cálculo del valor actuarial de la obligación en el cierre de cada ejercicio respecto al anterior.

D) RENDIMIENTO

El rendimiento real de los derechos de reembolso reconocido como activo conforme a lo dispuesto en la NIC 19.104A ha ascendido en 2009 y 2008 a 470 miles de euros respectivamente.

E) HIPÓTESIS

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

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

F) ESTIMACIONES

En función de la plantilla existente en el Grupo a 31 de Diciembre de 2009 no se estiman aportaciones para el ejercicio 2010.

3. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

— Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la

cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a 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 2007, que fue de 3,42 euros por acción.

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

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido en 2009 a 219.298 acciones, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado 3,42 euros por acción.

Para obtener el valor razonable de las opciones otorgadas se ha aplicado el 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 en el plazo de vencimiento de la opción.

— Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado y la cotización al cierre del ejercicio 2009.

— Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción MAPFRE durante el ejercicio 2009.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la nota 5.13 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto han ascendido en 2009 y 2008 a 48 y 29 miles de euros respectivamente, reconociéndose un pasivo por el mismo importe.

4. 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.

Concepto	Directivos		Admtvos		Comerciales		Otros		Total	
	2009		2009		2009		2009		2009	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
ESPAÑA	35	12	13	37			22	4	70	54
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	2	4		4			1	2	3	10
BRASIL	2	1		3			4	1	6	5
RESTO AMÉRICA	7	2	6	13	5	2	16	6	34	23
CHILE	4	1	2	6			7	2	13	9
EU	9	2	3	9	1	1	12	12	25	24
FILIPINAS	1	1	0	0	0	0	1	4	2	5
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	60	23	24	72	6	3	63	31	153	130

Concepto	Directivos		Admtvos		Comerciales		Otros		Total	
	2009		2009		2009		2009		2009	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
ESPAÑA	39	11	17	36			18	9	74	56
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	2	4		4				2	2	10
BRASIL	1			1			1		2	1
RESTO AMÉRICA	7	2	6	13	5	2	15	6	33	23
CHILE	5	1	2	6			8	2	15	9
EU	7	0	3	8	1	1	11	6	22	15
FILIPINAS	1	1					1	4	2	5
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	62	19	28	68	6	3	54	29	150	119

6.19 RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 139,6 y 214,14 millones de euros en los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 144,27 y 185,1 millones de euros en los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2009 y 2008.

DESCRIPCIÓN	IMPORTE	
	2009	2008
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	6.033	18.576
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	16.020	(14.103)
Otras diferencias de conversión	418	1.560
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	22.471	6.033

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A 31 de diciembre de 2009 y de 2008 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:

DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

Sociedades consolidadas por integración global	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
INVERSIONES IBERICAS	CHILE	364			(2.645)	364	(2.645)
MAPFRE CHILE RE	CHILE	988			(6.339)	988	(6.399)
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL	137			(5.549)	137	(5.549)
RMI	ESTADOS UNIDOS			(2)		(2)	
MAPFRE RE	ESPAÑA	20.984	20.566			20.984	20.566
TOTAL		22.473	20.566	(2)	(14.533)	22.471	6.033

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A continuación se detalla el resultado reconocido directamente en el patrimonio neto derivado de la revalorización de partidas no monetarias en los dos últimos ejercicios.

DIFERENCIAS EN CAMBIO REGISTRADAS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO

Sociedades	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
MAPFRE RE	ESPAÑA		-	(339)	(1.100)	(339)	(1.100)
TOTAL			-	(339)	(1.100)	(339)	(1.100)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

6.20. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de cierre de las cuentas anuales existen activos contingentes derivados de la evolución positiva del negocio de Mapfre Reinsurance Corporation (M.R.C.), cuyo efecto financiero se estima en 3 millones de dólares USA. En el contrato de venta de esta sociedad a Mapfre USA, se contempla un ajuste en el precio a los tres años, en función de la evolución del negocio de M.R.C. Dicho ajuste tendría en su caso un límite de máximo 3 millones de dólares USA.

6.21. 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	
	2009	2008	2009	2008
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	7.774	4.597		
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias				
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	62	4.390	621	1.926
Dividendos distribuidos			910	2.760
TOTAL	7.836	8.987	1.531	4.686

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de resultados consolidada como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con los grupos consolidables superiores:

Concepto	Gastos	
	2009	2008
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	-	-
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	-	-
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	4.681	3.826
Dividendos pagados	-	-
TOTAL	4.681	3.826

(DATOS EN MILES 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	Gastos		Ingresos	
	2009	2008	2009	2008
Primas cedidas/aceptadas	23.317	4.368	(22.581)	(4.489)
Prestaciones	5.125	3.165	(5.461)	(3.237)
Variación de provisiones técnicas	7.071	4	(7.419)	
Comisiones				
Otros ingresos y gastos técnicos	(6.081)	(1.307)	1.148	(1.066)
TOTAL	29.432	6.230	(34.313)	(8.792)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro con el Grupo consolidable superior (MAPFRE S.A.):

Concepto	Ingresos/Gastos			
	Reaseguro Aceptado		Reaseguro Cedido	
	2009	2008	2009	2008
Primas	710.496	686.806	(49.800)	(42.768)
Siniestros	(425.983)	(311.319)	32.949	25.614
Comisiones	(164.357)	(169.989)	6.362	7.104
TOTAL	120.156	205.498	(10.489)	(10.050)

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el cuadro siguiente 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, así como con el consolidable de MAPFRE S.A.:

Concepto	Saldos eliminados				Saldos no eliminados			
	Reaseguro Aceptado		Reaseguro Cedido		Reaseguro Aceptado		Reaseguro Cedido	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Créditos y deudas	(81)	(72)	-	62	51.898	63.590	(5.131)	(1.644)
Depósitos	(1.600)	(1.700)	1.603	1.703	140.934	156.708	(8.843)	(8.416)
Provisiones técnicas	4.184	6.988	(14.806)	(6.833)	(592.486)	(581.071)	30.625	15.529
TOTAL	2.503	5.216	13.203	(5.068)	(399.654)	(360.773)	16.651	5.469

(DATOS EN MILES DE EUROS)

REMUNERACIÓN DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN:

Se detalla seguidamente la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por el personal clave de la dirección (entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión Directiva (Comisión Delegada en el caso de MAPFRE S.A.) y de los Comités Delegados de la Sociedad dominante):

Retribuciones a corto plazo: En concepto de Sueldos 362,86 (2008: 1.077,89), Asignaciones fijas 215,86 (2008: 211,00), Dietas 59,3 miles de euros (2008: 40,71), Seguros de vida 18,59 (2008: 39,85) y por otros conceptos 9,39 (2008: 37,12). En concepto de retribuciones post-empleo (2008: 1.000,39), Aportación definida 63,78 (2008: 50,26), Pagos basados en acciones 48,33 (2008: 48,94). El importe total asciende a 778,11 (2008: 2.506,16). Datos en miles de euros y entre paréntesis datos 2008.

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 26.982 euros en 2009 y de 26.375 euros en 2008. Además tiene establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía fue de 2.975 euros en 2009 y de 2.908 euros en 2008, respectivamente.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Estos complementos estaban materializados en planes de prestación definida que han sido liquidados en el ejercicio 2009 y sustituidos por planes de aportación definida tal y como se detalla en la nota 5.14 de la memoria. El personal clave de la dirección ha recibido como compensación derivada de dicha liquidación la cantidad de 5.883 miles de euros con cargo a los valores de rescate acumulados a la fecha de liquidación, por lo que dicha compensación no ha representado gasto para el Grupo en el ejercicio. Los consejeros ejecutivos no perciben las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

Los créditos concedidos a los miembros del órgano de administración ascienden a 72,12 miles de euros, siendo el importe pendiente en 2009 de 15,14 miles de euros con un tipo de interés del 4% y de 21,40 miles de euros en 2008 con un tipo de interés del 5,5%.

SUBVENCIONES

En 2009 se recibió una subvención oficial por contratos bonificados (Seguridad Social) y Formación Continua (Fundación Tripartita) imputada en su totalidad a resultados del ejercicio.

Concepto	2009
A 1 de enero	
Recibido durante el ejercicio	15
Traspasado a la cuenta de resultado	
A 31 de diciembre	15

(DATOS EN MILES DE EUROS)

No existe incumplimiento alguno de las condiciones o contingencias asociadas a estas subvenciones.

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 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 los de mercado y competencia

CENTRALIZACIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

El Área Económica y de Control de Gestión, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos propios de capital económico en las unidades operativas y los análisis del 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 implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos se realiza a través del Comité de Riesgos y Solvencia II. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través de la Comisión de Auditoría.

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

ESTIMACIÓN DE RIESGOS Y CAPITALES

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a la 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 puede nunca ser inferior al capital mínimo legal requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

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

Ciertas Unidades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque están sometidas a requerimientos de solvencia financiera 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, que confecciona 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 de riesgo operacional se basa en un análisis dinámico por procesos de negocio, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan anualmente los riesgos potenciales que afectan a los

siguientes procesos: Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y atención al cliente.

RIESGOS FINANCIEROS

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

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.

Tanto para las inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo 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 de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro.

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 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 riesgos. Las Unidades y Sociedades que están expuestas a este tipo de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMERICA, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el alcance de las pérdidas 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 reaseguradoras de probada capacidad financiera .

RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial ha sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a 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 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	Impacto en resultados de la variación del 1% del ratio combinado		Índice de volatilidad del ratio combinado	
	2009	2008	2009	2008
Actividad principal fuera de España				
- Reaseguro	8.194	7.233	2,9	2,7

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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 de seguros 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 RIESGOS

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

EJERCICIO 2009

Concepto	Reaseguro aceptado			Total
	Vida	No Vida Riesgo catastrófico	Otros riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	175.930	336.354	1.541.417	2.053.701

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Concepto	Reaseguro aceptado			Total
	Vida	No Vida Riesgo catastrófico	Otros riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	123.853	267.602	1.387.094	1.778.549

(DATOS EN MILES 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 reaseguro aceptado por segmentos operativos y áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

EJERCICIO 2009

Ingresos ordinarios	Reaseguro		Total
	Vida	No Vida	
ESPAÑA	39.359	458.493	497.852
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	5.188	123.534	128.722
BRASIL	3.515	80.327	83.842
MÉJICO	12.798	76.013	88.811
VENEZUELA	8.865	102.703	111.568
COLOMBIA	11.809	60.079	71.888
ARGENTINA	3.026	41.243	44.269
TURQUÍA	565	54.631	55.196
CHILE	7.596	74.005	81.601
OTROS PAÍSES	83.209	806.741	889.950
TOTAL	175.930	1.877.771	2.053.701

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Ingresos ordinarios	Reaseguro		Total
	Vida	No Vida	
ESPAÑA	31.369	486.697	518.066
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	5.309	85.533	90.842
BRASIL	793	5.146	5.939
MÉJICO	21.143	79.313	100.456
VENEZUELA	5.310	65.116	70.426
COLOMBIA	11.698	52.402	64.100
ARGENTINA	3.331	42.966	46.297
TURQUÍA	285	59.974	60.259
CHILE	5.198	59.849	65.047
OTROS PAÍSES	39.418	717.699	757.117
TOTAL	123.854	1.654.695	1.778.549

(DATOS EN MILES DE EUROS)

2.C) IMPORTE DE PRIMAS POR MONEDAS

En el siguiente cuadro se presentan las primas emitidas del reaseguro aceptado desglosadas por tipo de moneda para los dos últimos ejercicios:

Moneda	Primas emitidas	
	2009	2008
Euros	878.728	879.131
Dólar Usa	450.081	364.887
Peso Mexicano	54.394	66.181
Real Brasileño	79.176	5.013
Lira Turca	50.983	56.015
Peso Chileno	71.147	53.893
Bolívar Venezolano	96.178	57.205
Peso Argentino	25.410	24.662
Peso Colombiano	67.158	59.129
Libra Esterlina	36.076	24.109
Dólar Canadá	13.342	8.034
Peso Filipino	5.270	4.056
Otras Monedas	225.758	176.244
TOTAL	2.053.701	1.778.549

(DATOS EN MILES DE EUROS)

B) RIESGO DE CRÉDITO

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:

Concepto	Valor contable empresas				Total	
	Grupo		No grupo		2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Provisión para Seguros de Vida	20		9.206	10.240	9.226	10.240
Provisión para prestaciones	10.099	7.028	232.782	272.297	242.881	279.325
Otras provisiones técnicas						
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	845	290	25.786	9.437	26.631	9.727
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(6.051)	(1.988)	(21.993)	(50.156)	(28.044)	(52.144)
TOTAL POSICIÓN NETA	4.913	5.330	245.781	241.818	250.694	247.148

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

Calificación crediticia de reaseguradores	Valor contable					
	Empresas				Total	
	Grupo		No grupo		2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
AAA			1.127	1.424	1.147	1.424
AA	4.913	5.330	165.608	164.504	170.357	169.844
A			73.036	66.998	73.173	67.028
BBB			5.441	8.864	5.432	8.805
BB O MENOR			33	85	33	85
SIN CALIFICACIÓN			536	243	552	262
TOTAL	4.913	5.330	245.781	242.118	250.694	247.448

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

Clasificación crediticia de los emisores	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Tesorería	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
AAA			817.109	528.305				
AA			476.936	612.331			13.239	10.635
A			451.107	259.921	8.973	9.568	27.155	21.096
BBB			32.323	9.539			4	17
BB o Menor			10	13			1.216	953
Sin calificación crediticia			4.308	3.912			24.165	1.134
TOTAL	-	-	1.781.793	1.414.021	8.973	9.568	65.779	33.835

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2009 y 2008; 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	
	2009	2008	Pérdidas registradas		Ganancias por reversión		2009	2008
			2009	2008	2009	2008		
I. Créditos por operaciones de Reaseguro	210.953	144.654	(313)	(1.188)		657		
II. Créditos fiscales	3.275	1.332						
III. Créditos sociales y otros	3.351	9.895						
TOTAL	217.579	155.881	(313)	(1.188)	-	657	-	-

(DATOS EN MILES 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 2009 el saldo en efectivo y en equivalentes de efectivo ascendía a 65,8 millones de euros (33,8 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3,33 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 al riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son de elevada calificación crediticia y son 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".

A continuación se detalla el calendario estimado de los vencimientos de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2009 y 2008:

EJERCICIO 2009

Concepto	1er. Año	2º año	Salidas de efectivo estimadas en los años				Posteriores	Saldo final
			3er. Año	4º año	5º año	6º a 10º año		
Provisión para primas no consumidas/ riesgos en curso	858.722	102.234	30.927	20.728	15.225	32.833	7.750	1.068.419
Provisión seguros de vida	51.654	7.725	3.968	2.394	2.662	19.837	49.028	137.268
Provisión para prestaciones	587.325	203.206	68.619	28.828	24.128	92.099	27.877	1.032.082
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	124.015							124.015
TOTAL	1.621.716	313.165	103.514	51.950	42.015	144.769	84.655	2.361.784

(DATOS EN MILES DE EUROS)

EJERCICIO 2008

Concepto	Salidas de efectivo estimadas en los años							Saldo final
	1er. Año	2º año	3er. Año	4º año	5º año	6º a 10º año	Posteriores	
Provisión para primas no consumidas/riesgos en curso	788.688	94.511	25.471	19.988	16.003	35.718	6.251	986.630
Provisión seguros de vida	51.356	7.378	4.461	2.724	3.010	17.281	31.423	117.633
Provisión para prestaciones	553.903	184.732	63.146	26.115	23.166	88.621		939.683
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	73.577							73.577
TOTAL	1.467.524	286.621	93.078	48.827	42.179	141.620	37.674	2.117.523

(DATOS EN MILES DE EUROS)

D) RIESGO DE MERCADO

La Dirección General de Inversiones de Mapfre realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del riesgo financiero. Entre otros, los indicadores más habituales son la duración modificada para valores de renta fija y el VAR, o valor en riesgo para renta variable.

RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

En el cuadro siguiente 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		Tipo de interés variable		No expuesto al riesgo		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A vencimiento								
Disponibile para la venta	1.605.377	1.298.511	117.126	115.510	158.518	169.343	1.881.021	1.583.364
De negociación			12.773		16.593	21.805	29.366	32.575
Otras Inversiones	106.336			10.770		176.840	106.336	176.840
TOTAL	1.711.713	1.298.511	129.899	126.280	175.111	367.988	2.016.723	1.792.779

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2009 y 2008, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada:

31 DE DICIEMBRE DE 2009

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Posterior o sin vencimiento	Tipo de interés %	Duración modificada %
		1 Año	2 Años	3 Años	4 Años	5 Años				
CARTERA A VENCIMIENTO										
Renta fija										
Otras inversiones										
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	-	-	-	-	-	-	-	-		
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA										
Renta fija	1.722.503	189.310	175.662	264.072	170.006	337.447	586.006	6,89%	5,63%	
Otras Inversiones	158.518	158.518						(19,55%)		
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.881.021	347.828	175.662	264.072	170.006	337.447	586.006			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN										
Contratos a plazo en divisas										
Permutas financieras swaps										
Opciones										
Futuros										
Otros derivados										
Renta fija										
Otras	29.366	29.366						1,72%		
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	29.366	29.366	-	-	-	-	-			

(DATOS EN MILES DE EUROS)

31 DE DICIEMBRE DE 2008

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Posterior o sin vencimiento	Tipo de interés %	Duración modificada %
		1 Año	2 Años	3 Años	4 Años	5 Años				
CARTERA A VENCIMIENTO										
Renta fija										
Otras inversiones										
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	-	-	-	-	-	-	-			
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA										
Renta fija	1.414.021	136.518	187.373	188.969	106.531	148.696	645.934	5,18%	4,52%	
Otras inversiones	169.343	169.343						(22,77%)		
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.583.364	305.861	187.373	188.969	106.531	148.696	645.934			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN										
Contratos a plazo en divisas										
Permutas financieras swaps										
Opciones										
Futuros										
Otros derivados										
Renta fija										
Otras	32.575	28.492	4.083					(3,47%)		
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	32.575	28.492	4.083							

(DATOS EN MILES 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.

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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Euros	2.437.247	2.238.707	1.614.189	1.575.224	823.058	663.483
Dólar Usa	428.337	453.129	347.395	327.894	80.942	125.235
Peso mexicano	18.671	26.808	40.241	39.936	(21.570)	(13.128)
Real brasileño	133.247	23.658	105.815	3.614	27.432	20.044
Lira Turca	20.851	19.357	36.502	37.520	(15.651)	(18.163)
Peso chileno	138.403	83.493	115.477	92.664	22.926	(9.171)
Bolívar venezolano	23.299	17.272	29.998	14.137	(6.699)	3.135
Peso argentino	3.953	3.513	14.275	12.885	(10.322)	(9.372)
Peso colombiano	22.349	20.776	58.647	18.809	(36.298)	(28.033)
Libra esterlina	42.885	45.158	30.816	30.048	12.069	15.110
Dólar canadiense	34.493	24.366	14.189	7.251	20.304	17.115
Peso filipino	2.598	1.844	6.476	4.382	(3.878)	(2.538)
Sol peruano						
Otras monedas	169.683	172.599	222.264	193.491	(52.581)	(20.982)
TOTAL	3.476.016	3.130.680	2.636.284	2.357.855	839.732	742.825

(DATOS EN MILES DE EUROS)

(A continuación se refleja el análisis de sensibilidad obtenido por el efecto producido por una variación de un 10 por 100 en la cotización de cada moneda respecto al euro)

Moneda	Efecto en			
	Patrimonio		Resultados	
	2009	2008	2009	2008
Dólar Usa			8.992	13.912
Peso mexicano			(2.397)	(1.459)
Real brasileño	3.424	2.504	(376)	(277)
Lira Turca			(1.739)	(2.018)
Peso chileno	6.820	5.351	(4.2209)	(3.385)
Bolívar venezolano			(744)	348
Peso argentino			(1.149)	678
Peso colombiano			(4.033)	(3.115)
Libra esterlina			1.386	1.679
Dólar canadiense			2.256	1.902
Peso filipino			(431)	(282)
Sol peruano				
Otras monedas			(5.550)	(6.269)
TOTAL	10.244	7.855	(8.005)	1.715

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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	
	2009	2008	2009	2008
Disponible para la venta	99.228	173.185	51.599	79.665
Negociación	10.890	125		
TOTAL	110.118	173.310	51.599	79.665

(DATOS EN MILES DE EUROS)

RIESGO INMOBILIARIO

MAPFRE RE dispone en su grupo consolidable de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 2,8 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 1,5 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 diversificación de inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el siguiente cuadro:

Concepto	Valor neto contable		Valor de mercado	
	2009	2008	2009	2008
Inversiones inmobiliarias	30.881	27.303	32.645	29.182
Inmuebles de uso propio	35.355	33.731	54.311	52.304
TOTAL	66.236	61.034	86.956	81.486

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 24 por 100 del valor de mercado de los mismos.

IMPLANTACIÓN DE MODELOS DE CAPITAL PROPIOS

MAPFRE RE llevó a cabo durante el año 2005 la implantación de un modelo de capital propio que determina, por un proceso estocástico, el nivel de solvencia requerido en función de los riesgos asumidos por la propia entidad.

Este modelo está enmarcado en un proyecto global de implantación de modelos estocásticos en el Grupo MAPFRE a fin de cumplir con la futura normativa europea de Solvencia II, sirviendo este proyecto de prueba piloto para su posterior extensión al resto de entidades del Grupo.

El modelo de Capital propio se basa en la generación estocástica de proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad a partir de la simulación de 10.000 escenarios distintos, aplicados considerando las particularidades de la cartera de primas y la composición de inversiones y otros activos de la entidad; estos escenarios se obtienen mediante combinaciones de distintas hipótesis financieras y del negocio reasegurador. A partir de ello se determina la distribución de probabilidad de resultados y el capital económico necesario para asegurar la solvencia de la entidad con un intervalo de confianza del 99,6 por 100 en un horizonte temporal de un año. Los resultados provisionales obtenidos corroboran el nivel de excelencia en la capitalización de la entidad y están siendo actualmente contrastados con otros métodos de estimación de niveles de solvencia.

8. Otra información

OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

Administrador	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Ricardo Blanco Martínez	Zurich Fin. Services	1.344	-
	Ing, Groep	20.427	-
	Hannover Rueck.	3.088	-
	Axa	8.130	-
	Allianz Ag.	2.831	-
	Munchener Ruckv.	951	-
	Royal & Sun.	70.732	-
D. Pedro José de Macedo Coutinho	Munchener Rueck	225	-
D. Philippe Hebeisen	Vaudoise Assurances	-	CEO
D. David Moore	Shelter Insurance Companies, USA	-	President & Chief Executive Officer
D. George Andrew Prescott	Ecclesiastical Insurance Office Plc	-	Non Consultant/No Longer an Executive Director/Part Time
D. Domingo Sugranyes Bickel	Cattolica Assicurazioni	105	Consejero
	Società Cattolica di Assicurazioni Scar.l.	-	Segretario
	Il Duomo Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A.	-	Presidente
	Intermonte SIM S.p.A.	-	Vice Presidente
	Prisma S.r.l.	-	Presidente
	Vegagest Sgr S-p.A.	-	Presidente
	Finanziaria 27 S.p.A.	-	Consigliere
	Algeco S.p.A.	-	Consigliere
	Vegagest Immobiliare SGR	-	Presidente
	Jakala S.p.A.	-	Sindacao
	Associazione La San Vincenzo Onlus	-	Presidente
	Fondazione A. e T.-Cassoni	-	Consigliere
	Fondazione San Carlo	-	Consigliere
Fondazione Arte e Civiltà	-	Consigliere	

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE, S.A. que a 31 de diciembre de 2009 poseían los administradores de la Sociedad dominante, 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. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE S.A.; MAPFRE AMERICA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; THE COMMERCE GROUP, INC; TÜRKIYE GENEL SIGORTA, A.S.	23.973
D. Ángel Alonso Batres	MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE AMERICA; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	43.240
D. Ricardo Blanco Martínez	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL	-
D. Pedro José de Macedo Conuntinho	MAPFRE GLOBAL RISKS; C.I.A.R; REINSURANCE MANAGEMENT INC; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE ASISTENCIA	8.243
Mediación y Diagnosticos, S.A.	MAPFRE AMERICA; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE GLOBAL RISKS.	-
D. Juan Antonio Pardo Ortiz	MAPFRE ASISTENCIA	31.477
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE VIDA; MAPFRE GLOBAL RISKS.	-
D. Claudio Ramos Rodríguez	MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INTERNACIONAL	9.200
D. Gregorio Robles Morchon	MAPFRE INTERNACIONAL	-
D. Agustín Rodríguez García	MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE FAMILIAR	2.023
D. Francisco Ruíz Risueño	MAPFRE, S.A.; MAPFRE VIDA; MAPFRE FAMILIAR; CCM VIDA Y PENSIONES	73
D. Matías Salva Bennisar	MAPFRE S.A.; MAPFRE FAMILIAR, S.A.; MAPFRE GLOBAL RISKS.	571.880
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE FAMILIAR; THE COMMERCE GROUP.	54.828
D. Javier Fernández-Cid Plañiol	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.; MAPFRE ASISTENCIA, S.A.; THE COMMERCE GROUP INC; TÜRKIYE GENEL SIGORTA, A.S.; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.	-
D. Rafael Senen García	BENELUX ASSIST; MAPFRE WARRANTY (Italia); IBERO ASSISTÈNCIA (Portugal); MAPFRE ABAXAS (Reino Unido); IBERO ASISTENCIA (Argentina); BRASIL ASISTENCIA (Brasil); SUR ASISTENCIA (Chile); ANDIASISTENCIA (Colombia); MEXICO ASISTENCIA (México); PANAMÁ ASISTENCIA (Panamá); SERVICIOS GENERALES DE VENEASISTENCIA, S.A. (Venezuela); CARIBE ASISTENCIA SIAM C. POR A. (República Dominicana); VIAJES MAPFRE (República Dominicana); FEDERAL ASSIST (Estados Unidos); BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC. (ROAD AMERICA) (Estados Unidos); AFRIQUE ASSISTANCE (Túnez); GULF ASSIST (Bahrein); ROAD-CHINA ASISTANCE (China); INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LTD. (India); MAPFRE ASISTENCIA.	-
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta	-	26.236

8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2009 por los servicios de auditoria de las cuentas anuales ascienden a 168.372 euros (131.625 euros en 2008), habiéndose devengado también 122.151 euros (137.499 euros en 2008) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen a la independencia de los auditores.

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 ASUNTOS

En el último trimestre de 2009 el Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia ha sancionado a MAPFRE EMPRESAS y a MAPFRE RE, conjuntamente con otras dos compañías de seguros y tres reaseguradoras, por supuestas prácticas restrictivas de la competencia dado que, según la Resolución del Consejo, se declara que en el expediente ha quedado acreditada la existencia de un acuerdo para fijar unos precios mínimos en el seguro decenal de daños a la edificación. La sanción ha consistido en multas de elevada cuantía, de las que corresponde a las entidades de MAPFRE, solidariamente, la suma de 21.632.000 euros, con la obligación de la publicación de la parte dispositiva de la Resolución dictada al efecto.

Considerando contrarias a derecho las calificaciones contenidas en la Resolución y, por tanto, las sanciones impuestas, se ha interpuesto recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, solicitando al mismo tiempo, como medida cautelar, la suspensión de los efectos de dicho acto administrativo. De adoptarse esta medida, la obligación de MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE RE de abonar el importe de las sanciones y de proceder a las publicaciones ordenadas por la CNC quedarían suspendidas.

A la fecha actual, ni la petición de suspensión ni el citado recurso han sido resueltos, sin que sea posible determinar objetivamente los efectos que, en su caso, pudieran derivarse para la Sociedad como consecuencia de la resolución final de dicho procedimiento.

No obstante lo anterior, se considera probable que la Resolución recurrida sea revocada en sede judicial, dadas las circunstancias concurrentes y, sobre todo, el hecho de que en modo alguno las empresas de MAPFRE afectadas han tomado parte en ningún cártel, ni han incurrido en prácticas prohibidas por la normativa vigente.



► Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2009 (anexo 1)

Nombre	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad
COMPAGNIE INTENATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (CIAR)	45 , Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34%	Seguros y Reaseguros
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Financiera e Inmobiliaria
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
F. ALCORTA S.A.	Boucharde 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Barbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%	Consultoría
MAPFRE RE DO BRASIL, S.A.	Rua Olimpiadas 242, 5º São Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Boucharde 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomática
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomática
VEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar São Paulo (Brasil)	15%	Consultoría
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Consultoría
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Holding
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea nº 3520 – Santiago de Chile (Chile)	17%	Garantías y créditos
C R ARGENTINA	Boucharde 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

(DATOS EN MILES DE EUROS)

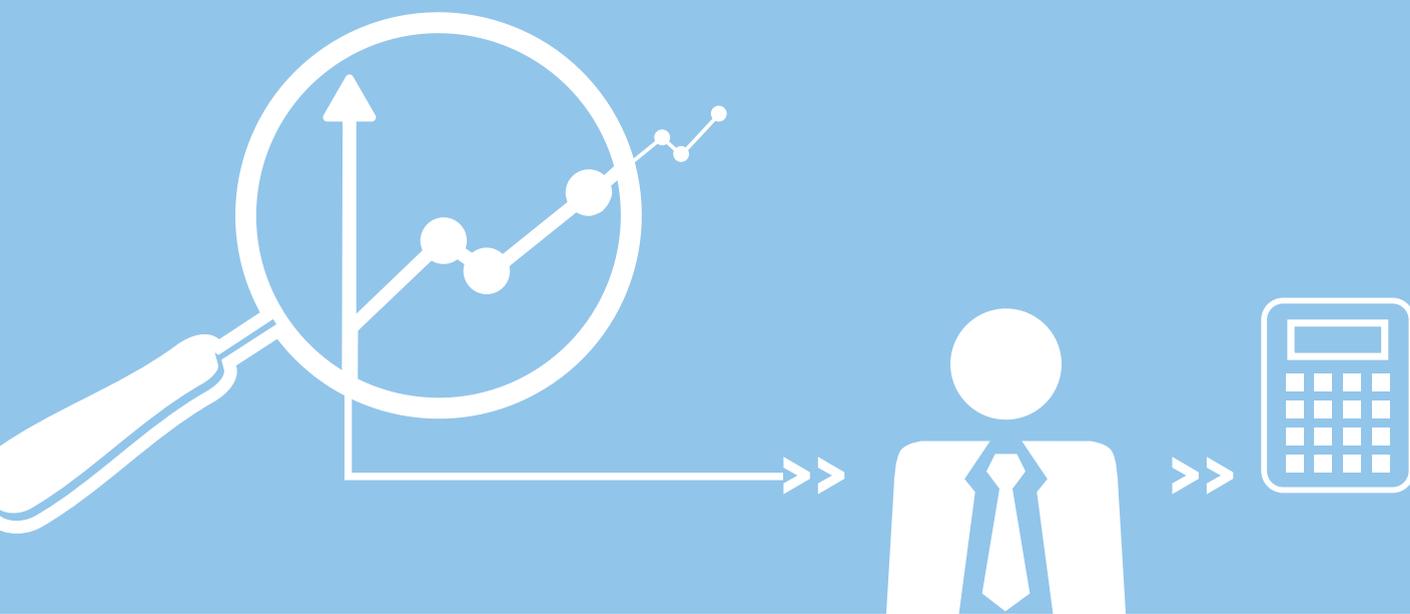
A. Sociedades dependientes consolidadas por integración global

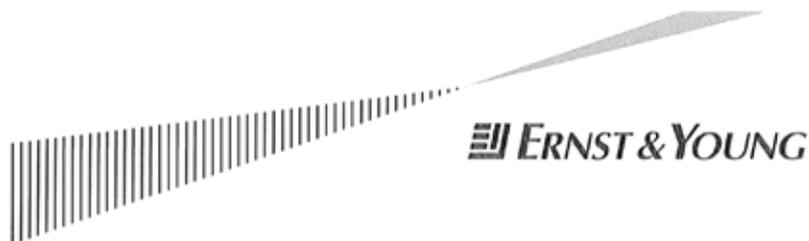
B. Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación

C. Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

	Participación %		Datos cierre ejercicio 2008				
	Titular	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	Método o procedimiento de consolidación
MAPFRE Re MAPLUX Re	99,9900% 0,0100%		14.904	9.060	1.339	525	A
MAPFRE Re	99,9899%		18.224	18.051	594	58	A
MAPFRE Re	99,9932%		97.927	43.325	6.566	2.001	A
MAPFRE Re	99,9985%		8	8	0	0	C
MAPFRE Re	39,9752%		6.105	4.291	8.545	155	B
MAPFRE Re	99,9999%		118.835	30.818	18.030	1.244	A
MAPFRE Re Caja Re Arg.	95,0000% 4,9993%		176	91	837	8	C
MAPFRE Re	1,0000%		5.507	3.224	7.157	(86)	C
MAPFRE Re	1,0000%		40.071	1.000	171.399	0	C
MAPFRE Asistencia	0,0020%		4.465	3.084	5.407	1.011	C
MAPFRE Re	100,0000%		740	14	0	0	A
Itsemap S.T.M. MAPFRE Re Brasil	99,9792% 0,0208%		1.383	1.020	2.938	81	C
Itsemap S.T.M Inv. Ibéricas	75,0000% 25,0000%		35	37	1	1	C
Inv. M. Chile Re	99,8467%		85.109	32.251	4.857	1.384	A
Inv. M. Chile Re	0,0042%		23.948	23.948	86	1.144	C
Inv. Ibéricas	31,4400%		20.614	20.464	1.837	231	B
Inv. Ibéricas	43,7500%		10.914	10.503	42	(71)	B
Inv. Ibéricas	31,2900%		704	117	1.720	(94)	B
Inv. Ibéricas	31,2000%		247	(8)	547	35	B
Inv. Ibéricas	0,0077%		9.375	4.976	4.762	(1.836)	C
Inv. Ibéricas	99,9960%		117	94	11	3	A

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas 2009





Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid
Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
MAPFRE RE Compañía de Reaseguros, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. (Sociedad dominante) y Sociedades dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 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, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados global consolidada, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, del estado consolidado de flujos de efectivo y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 6 de marzo de 2009, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del GRUPO MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en la nota 6.21 de la memoria consolidada adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, 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 2009. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2010 N° 01/10/02825
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

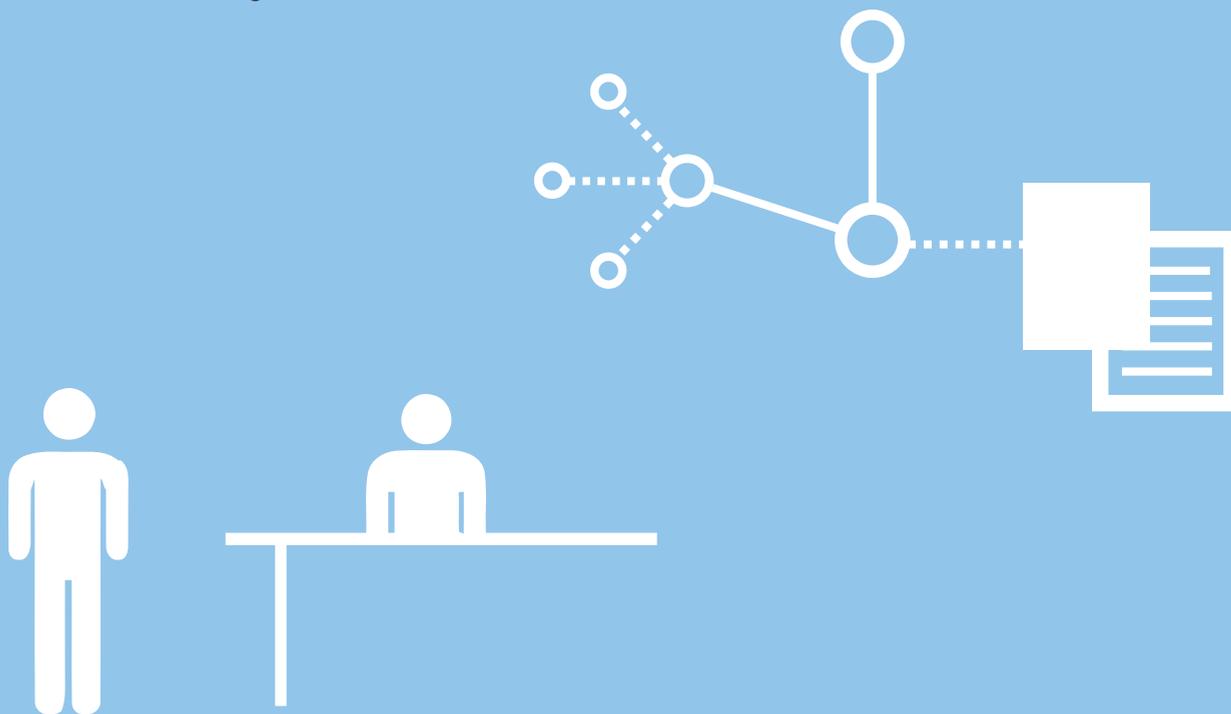
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el N° S0530)



Fernando Pindado Cardona

8 de marzo de 2010

4 Informe de gestión individual 2009



► Evolución del negocio

MAPFRE RE ha concluido el ejercicio 2009 registrando un incremento de los ingresos y un resultado positivo en un entorno complicado marcado por una profunda crisis económica. MAPFRE RE ha mantenido su compromiso con los mercados en los que desarrolla su actividad lo que, unido a su reconocida solvencia, ha permitido continuar su expansión y afianzar sus perspectivas para el futuro.

Cuenta de resultados

— Las primas contabilizadas han representado 2.012,3 millones de euros, cifra que representa un incremento del 12,9 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 1.366,1 millones de euros que representan un crecimiento del 14,3 por ciento si se comparan con las del año precedente.

— El ratio combinado del negocio vida y no-vida se ha situado en el 93,5 por ciento, que comprende una siniestralidad del 64,2 por ciento, comisiones y otros gastos de adquisición que ascienden a un 28,5 por ciento y unos gastos de gestión que se sitúan en un 0,8 por ciento.

— El resultado de la suscripción asciende a 84,6 millones de euros. Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 89,7 millones de euros.

— La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 182,6 millones de euros, resultado muy superior al registrado el año precedente por 102,1 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 128,4 millones de euros que se comparan con 72,0 millones de euros del año anterior.

Balance

— Los fondos propios ascienden a 778,4 millones de euros.

— Las provisiones técnicas netas alcanzan 1.558,2 millones de euros y representan un 114,1 por ciento sobre las primas retenidas.

— Las inversiones financieras totalizan 1.903,9 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 9,2 millones de euros, Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por un importe de 4,1 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 1.794,6 millones de euros, Depósitos

en entidades de crédito por un importe de 28,8 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 67,2 millones de euros.

— La tesorería y otros activos líquidos alcanzan los 62,4 millones de euros.

— Los activos totales ascienden a 3.307,6 millones de euros.

► Principales actividades

— La recién constituida filial de MAPFRE RE en Brasil sigue su prudente desarrollo en ese importante mercado, habiendo alcanzado en este su primer ejercicio completo en operación los objetivos marcados. La filial ha sido dotada de los medios técnicos y humanos necesarios para el adecuado desarrollo de su actividad, y para atender la exigente normativa local. MAPFRE RE también ha solicitado a la SUSEP su inscripción como Reasegurador Admitido, en sustitución de su inscripción como Reasegurador Eventual. Con esta medida, que conlleva la materialización de un depósito de 5.000.000 dólares como garantía, se amplían las posibilidades de actuación en ese mercado.

— Durante 2009 MAPFRE RE ha continuado reforzando su equipo humano con nuevo personal técnico, tanto en la sede central como en las oficinas, para poder prestar un más eficaz servicio a sus clientes. El relevo generacional en la dirección de varias de las oficinas se está realizando paulatinamente y de forma ordenada, contando para ello con la colaboración plena de los actuales responsables.

— La Entidad ha seguido prestando especial atención a los servicios técnicos que facilita a sus clientes. A lo largo del ejercicio se han desarrollado cursos de formación y seminarios impartidos por personal propio con la colaboración de ITSEMAP; concretamente, se han realizado 13 seminarios en 12 países, a los que han asistido 416 personas. Se han celebrado también varios seminarios para las entidades del Grupo en varios países, y otros seminarios internos de formación sobre cuestiones técnicas y contables. Se han introducido asimismo mejoras en la revista Trébol, que cuenta desde ahora con una edición digital que se publica en la web de la compañía.

— La tormenta ciclónica Klaus azotó el norte de España y el sur de Francia a finales del mes de enero produciendo daños materiales asegurados valorados en más de 1.500 millones de euros. Aunque en España los daños han sido en gran parte compensados por el Consorcio de Compensación de Seguros, también han afectado a los resultados de las entidades españolas y sus reaseguradores, lo que una vez más aconseja replantear la gestión del agregado catastrófico que

puede producirse en España, para cuantificar adecuadamente la exposición ante este tipo de eventos y la amplitud de la cobertura del Consorcio.

— MAPFRE RE ha renovado sus excelentes calificaciones con las principales agencias de rating: S&P ha mantenido la calificación AA con perspectiva estable, mejorándola respecto a la perspectiva negativa anterior; y AM Best ha renovado la clasificación A+ con perspectiva negativa. De acuerdo con los ranking publicados por estas dos agencias, la Entidad ocupa el puesto 14º por primas brutas, y el 17º por primas netas, en el ranking mundial, lo que supone escalar varias posiciones respecto al año anterior, y refleja la confianza del mercado internacional en su solvencia y la calidad de su gestión de la entidad.

— En 2009 se han seguido desarrollando nuevas aplicaciones del modelo interno de capital, así como herramientas de gestión y cotización para ofrecer un servicio más eficaz, competitivo y rápido a los clientes, preservando la rentabilidad de las operaciones. En este sentido, la Entidad está trabajando intensamente para atender los requerimientos que se deriven de la entrada en vigor de las nuevas normas contables.

► Sociedades filiales

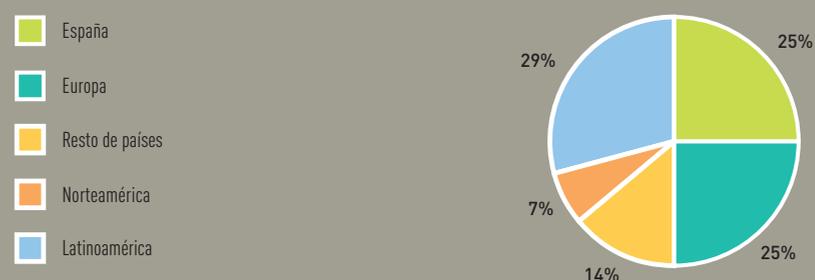
Las entidades filiales con sede en Chile, Inversiones Ibéricas y MAPFRE Chile Reaseguros han obtenido unos ingresos por importe de 7,1 millones de euros, y registrado un beneficio de 2,1 millones de euros, después de impuestos. Sus fondos propios ascienden a 61,4 millones de euros.

MAPFRE RE DO BRASIL ha continuado durante 2009 su destacado desarrollo, habiendo obtenido unos ingresos por primas de 64,0 millones de euros, y un beneficio después de impuestos de 1,2 millones de euros. Sus fondos propios ascienden a 30,8 millones de euros.

► Hechos posteriores

En enero 2010 el Gobierno de Venezuela ha devaluado la moneda local un 50 por ciento. Pendiente de un detallado análisis de esta medida y su efecto en las operaciones de reaseguro, dicha devaluación afectará marginalmente el resultado presupuestado de la sociedad en 2010, si bien las cifras que se contabilizarán en dicha moneda a lo largo del año representarán un importe en euros inferior.

► Composición de la cartera por área geográfica



► Composición de la cartera por tipo de negocios



► Composición de la cartera por ramos





► Perspectivas

En el año 2010 se prevé continuar el desarrollo prudente de la cartera de negocios, en un contexto que se prevé se mantendrá competitivo, salvo que ocurra alguna catástrofe o se produzca una alta volatilidad del mercado financiero. La continuidad y la profesionalidad del apoyo prestado a los clientes a lo largo de los años han demostrado ser la mejor herramienta para mantener una perspectiva positiva.

► Notas adicionales

Información medioambiental

El compromiso de MAPFRE con el medio ambiente se articula a través de tres pilares: la integración del medioambiente en el negocio, la gestión medioambiental, y la promoción de la responsabilidad medioambiental. En esta línea MAPFRE, además de asumir los compromisos medioambientales establecidos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, está adherida a la UNEP FI (United Environmental Program Financial Initiative), iniciativa de carácter medioambiental para instituciones financieras y del sector seguros promovida por el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente; y ha firmado acuerdos de colaboración con organismos públicos relevantes en relación al ahorro de agua y a la eficiencia energética.

Personal

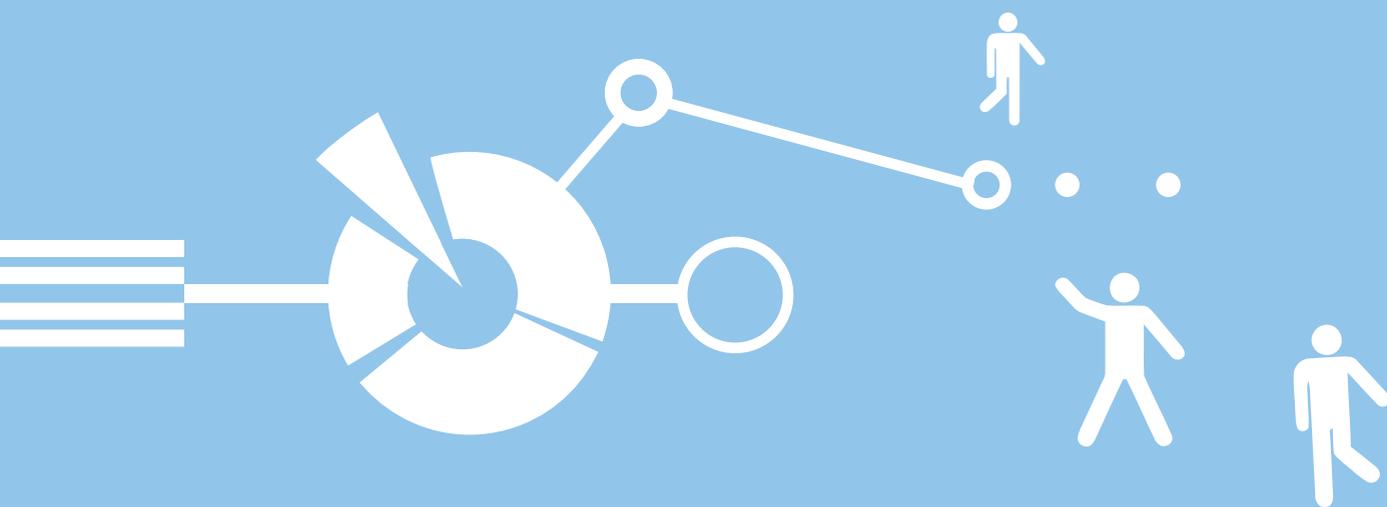
La plantilla media de personas al fin del ejercicio que prestan sus servicios en la entidad en España mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales,

Categoría	2009	2008	2007
Directivos	49	48	49
Administrativos	50	54	50
Comerciales	-	-	-
Otros	32	27	25
Total	131	129	124

Inversiones

En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE RE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

5 Cuentas anuales individuales 2009



► Balance de situación a 31 de diciembre de 2009

A)	ACTIVO	Notas de la memoria	2009
A-1)	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	62.364
A-2)	Activos financieros mantenidos para negociar		9.214
	I. Instrumentos de patrimonio	8	9.214
	II. Valores representativos de deuda		
	III. Derivados		
	IV. Otros		
A-3)	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		4.127
	I. Instrumentos de patrimonio	8	44
	II. Valores representativos de deuda		
	III. Instrumentos híbridos	8	4.083
	IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión		
	V. Otros		
A-4)	Activos financieros disponibles para la venta		1.794.587
	I. Instrumentos de patrimonio	8	158.557
	II. Valores representativos de deuda	8	1.636.030
	III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión		
	IV. Otros		
A-5)	Préstamos y partidas a cobrar		563.436
	I. Valores representativos de deuda		
	II. Préstamos		35.711
	1. Anticipos sobre pólizas		
	2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	8	35.711
	3. Préstamos a otras entidades vinculadas		
	III. Depósitos en entidades de crédito	8	28.819
	IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	8	327.336
	V. Créditos por operaciones de seguro directo		
	1. Tomadores de seguro		
	2. Mediadores		
	VI. Créditos por operaciones de reaseguro	8	166.800
	VII. Créditos por operaciones de coaseguro		
	VIII. Desembolsos exigidos		
	IX. Otros créditos		4.770
	1. Créditos con las Administraciones Públicas	8	2.474
	2. Resto de créditos	8	2.296
A-6)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
A-7)	Derivados de cobertura		
A-8)	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	16	592.967
	I. Provisión para primas no consumidas		341.138
	II. Provisión de seguros de vida		9.207
	III. Provisión para prestaciones		242.622
	IV. Otras provisiones técnicas		
A-9)	Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		30.778
	I. Inmovilizado material	5	30.778
	II. Inversiones inmobiliarias		
A-10)	Inmovilizado intangible		1.742
	I. Fondo de comercio		
	II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		
	III. Otro activo intangible	6	1.742
A-11)	Participaciones en entidades del grupo asociadas		67.253
	I. Participaciones en empresas asociadas	8	840
	II. Participaciones en empresas multigrupo		
	III. Participaciones en empresas del grupo	8	66.413
A-12)	Activos fiscales		11.282
	I. Activos por impuesto corriente		
	II. Activos por impuesto diferido	10	11.282
A-13)	Otros activos		169.855
	Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		465
	II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		
	III. Periodificaciones		169.390
	IV. Resto de activos		
A-14)	Activos mantenidos para venta		
	TOTAL ACTIVO		3.307.605

[DATOS EN MILES DE EUROS]

A)	PASIVO	Notas de la memoria	2009
A-1)	Pasivos financieros mantenidos para negociar		
A-2)	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
A-3)	Débitos y partidas a pagar		227.902
	I. Pasivos subordinados		
	II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8	105.604
	III. Deudas por operaciones de seguro		
	1. Deudas con asegurados		
	2. Deudas con mediadores		
	3. Deudas condicionadas		
	IV. Deudas por operaciones de reaseguro	8	85.279
	V. Deudas por operaciones de coaseguro		
	VI. Obligaciones y otros valores negociables		
	VII. Deudas con entidades de crédito		
	VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		
	IX. Otras deudas:		37.019
	1. Deudas con las Administraciones públicas	8	10.813
	2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	8	24.159
	3. Resto de otras deudas	8	2.047
A-4)	Derivados de cobertura		
A-5)	Provisiones técnicas	16	2.151.211
	I. Provisión para primas no consumidas		1.040.083
	II. Provisión para riesgos en curso		1.367
	III. Provisión de seguros de vida		82.928
	1. Provisión para primas no consumidas		82.928
	2. Provisión para riesgos en curso		
	3. Provisión matemática		
	4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		
	IV. Provisión para prestaciones		1.026.833
	V. Provisión para participación en beneficios y para extornos		
	VI. Otras provisiones técnicas		
A-6)	Provisiones no técnicas		2.847
	I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		
	II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	11	663
	III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		
	IV. Otras provisiones no técnicas	11	2.184
A-7)	Pasivos fiscales		31.617
	I. Pasivos por impuesto corriente		
	II. Pasivos por impuesto diferido	10	31.617
A-8)	Resto de pasivos		89.730
	I. Periodificaciones		89.727
	II. Pasivos por asimetrías contables		
	III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido		
	IV. Otros pasivos		3
A-9)	Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		2.503.307
TOTAL PASIVO			2.503.307
B)	PATRIMONIO NETO	Notas de la memoria	2009
B-1)	Fondos propios		778.382
	I. Capital o fondo mutual		223.916
	1. Capital escriturado o fondo mutual		223.916
	2. (Capital no exigido)		
	II. Prima de emisión		220.565
	III. Reservas		101.334
	1. Legal y estatutarias		44.695
	2. Reserva de estabilización		42.096
	3. Otras reservas		14.543
	IV. (Acciones propias)		
	V. Resultados de ejercicios anteriores		154.735
	1. Remanente	3	154.735
	2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		
	VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas		
	VII. Resultado del ejercicio	3	128.394
	VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3	(50.562)
	IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		
B-2)	Ajustes por cambios de valor:		25.916
	I. Activos financieros disponibles para la venta		25.824
	II. Operaciones de cobertura		
	III. Diferencias de cambio y conversión		92
	IV. Corrección de asimetrías contables		
	V. Otros ajustes		
B-3)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		804.298
TOTAL PATRIMONIO NETO			804.298
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			3.307.605

(DATOS EN MILES DE EUROS)

► Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2009

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO DE NO VIDA		2009
I.1.	Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	1.156.645
	a) Primas devengadas	1.839.734
	a.1) Seguro directo	
	a.2) Reaseguro aceptado	1.839.734
	a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	
	b) Primas del reaseguro cedido (-)	(622.629)
	c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	(53.646)
	c.1) Seguro directo	
	c.2) Reaseguro aceptado	(53.646)
	d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	(7.106)
I.2.	Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	220.296
	a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	
	b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	190.644
	c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	960
	c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
	c.2) De inversiones financieras	960
	d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	28.692
	d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
	d.2) De inversiones financieras	28.692
I.3.	Otros Ingresos Técnicos	
I.4.	Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	734.527
	a) Prestaciones y gastos pagados	670.707
	a.1) Seguro directo	
	a.2) Reaseguro aceptado	1.016.454
	a.3) Reaseguro cedido (-)	(345.747)
	b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	63.738
	b.1) Seguro directo	
	b.2) Reaseguro aceptado	24.067
	b.3) Reaseguro cedido (-)	39.671
	c) Gastos imputables a prestaciones	82
I.5.	Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)	
I.6.	Participación en Beneficios y Extornos	
	a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	
	b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	
I.7.	Gastos de Explotación Netos	345.864
	a) Gastos de adquisición	451.849
	b) Gastos de administración	9.335
	c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(115.320)
I.8.	Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	313
	a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	313
	b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	
	c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	
	d) Otros	
I.9.	Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones	139.356
	a) Gastos de gestión de las inversiones	134.203
	a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
	a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	134.203
	b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	284
	b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	284
	b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
	b.3) Deterioro de inversiones financieras	
	c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	4.869
	c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
	c.2) De las inversiones financieras	4.869
I.10.	Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	156.589

(DATOS EN MILES DE EUROS)

II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA		2009
II.1.	Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	139.357
	a) Primas devengadas	172.569
	a.1) Seguro directo	
	a.2) Reaseguro aceptado	172.569
	a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	
	b) Primas del reaseguro cedido (-)	(23.551)
	c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)	(8.628)
	c.1) Seguro directo	
	c.2) Reaseguro aceptado	(8.628)
	d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	(1.033)
II.2.	Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	23.427
	a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	
	b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	20.372
	c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	
	c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
	c.2) De inversiones financieras	
	d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	3.055
	d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
	d.2) De inversiones financieras	3.055
II.3.	Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	
II.4.	Otros Ingresos Técnicos	
II.5.	Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro	97.021
	a) Prestaciones y gastos pagados	35.936
	a.1) Seguro directo	
	a.2) Reaseguro aceptado	51.478
	a.3) Reaseguro cedido (-)	(15.542)
	b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	61.075
	b.1) Seguro directo	
	b.2) Reaseguro aceptado	61.942
	b.3) Reaseguro cedido (-)	(867)
	c) Gastos imputables a prestaciones	10
II.6.	Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)	
	a) Provisiones para seguros de vida	
	a.1) Seguro directo	
	a.2) Reaseguro aceptado	
	a.3) Reaseguro cedido (-)	
	Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	
	b) Otras provisiones técnicas	
II.7.	Participación en Beneficios y Externos	
	a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos	
	b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)	
II.8.	Gastos de Explotación Netos	33.677
	a) Gastos de adquisición	36.165
	b) Gastos de administración	1.047
	c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	(3.535)
II.9.	Otros Gastos Técnicos	
	a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	
	b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	
	c) Otros	
II.10.	Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	14.599
	a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	14.088
	a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
	a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	14.088
	b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	33
	b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	33
	b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
	b.3) Deterioro de inversiones financieras	
	c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	478
	c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
	c.2) De las inversiones financieras	478
II.11.	Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	
II.12.	Subtotal, (Resultados de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)	17.487

(DATOS EN MILES DE EUROS)

► Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2009 (continuación)

III. CUENTA NO TÉCNICA	2009
III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones	17.457
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	13.376
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
c.2) De inversiones financieras	
d) Beneficios en realización del inmovilizado material	4.081
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
d.2) De inversiones financieras	4.081
III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones	7.156
a) Gastos de gestión de las inversiones	6.385
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	6.385
a.2) Gastos de inversiones materiales	
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	
b.3) Deterioro de inversiones financieras	
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	771
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	32
c.2) De las inversiones financieras	739
III.3. Otros Ingresos	1.966
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	
b) Resto de ingresos	1.966
III.4. Otros Gastos	3.768
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	
b) Resto de gastos	3.768
III.5. Subtotal, (Resultado de la Cuenta No Técnica)	8.499
III.6. Resultado antes de Impuestos (I.10 + II.12 + III.5)	182.575
III.7. Impuesto sobre beneficios	54.181
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	128.394
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)	
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)	128.394

(DATOS EN MILES DE EUROS)

▶ Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2009

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2009
I. RESULTADO DEL EJERCICIO	128.394
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12.035
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	17.058
Ganancias y pérdidas por valoración	41.320
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(24.262)
Otras reclasificaciones	
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo	
Ganancias y pérdidas por valoración	
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	
Otras reclasificaciones	
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	
Ganancias y pérdidas por valoración	
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Otras reclasificaciones	
II.4. Diferencias de cambio y conversión	130
Ganancias y pérdidas por valoración	130
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Otras reclasificaciones	
II.5. Corrección de asimetrías contables	
Ganancias y pérdidas por valoración	
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Otras reclasificaciones	
II.6. Activos mantenidos para la venta	
Ganancias y pérdidas por valoración	
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Otras reclasificaciones	
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos	
II.9. Impuesto sobre beneficios	(5.153)
III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	140.429

(DATOS EN MILES DE EUROS)

► Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2009

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Concepto	Capital ó fondo mutual		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)
	Escriturado	No exigido			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	223.916		220.565	94.063	
I. Ajustes por cambios de criterio 2008					
II. Ajustes por errores 2008					
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009	223.916		220.565	94.063	
I. Total ingresos y gastos reconocidos					
II. Operaciones con socios o mutualistas					
1. Aumentos de capital o fondo mutual					
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual					
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)					
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas					
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					
6 Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					
7. Otras operaciones con socios o mutualistas					
III. Otras variaciones del patrimonio neto				7.271	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio					
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto				7.202	
3. Otras variaciones				69	
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2009	223.916	-	220.565	101.334	-

(DATOS EN MILES DE EUROS)

	Resultado o de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	TOTAL
	150.983		72.022	(46.228)		13.881		729.202
	150.983		72.022	(46.228)		13.881		729.202
			128.394			12.035		140.429
			(13.002)	(50.562)				(63.564)
			(13.002)	(50.562)				(63.564)
	3.752		(59.020)	46.228				(1.769)
	3.752		(57.182)	46.228				0
			(1.838)					(1.769)
	154.735	-	128.394	(50.562)	-	25.916	-	804.298

► Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2009

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO		2009
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2009
A.1.)	Actividad aseguradora	209.070
	1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	407.474
	2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(136.156)
	3. Cobros reaseguro cedido	55.893
	4. Pagos reaseguro cedido	(88.039)
	5. Recobro de prestaciones	
	6. Pagos de retribuciones a mediadores	
	7. Otros cobros de explotación	
	8. Otros pagos de explotación	(30.127)
	9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	463.367
	10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(254.322)
A.2.)	Otras actividades de explotación	(35.210)
	1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	
	2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	
	3. Cobros de otras actividades	
	4. Pagos de otras actividades	
	5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	
	6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	
	7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(35.210)
A.3.)	Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + - V)	173.860
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
B.1.)	Cobros de actividades de inversión	354.858
	1. Inmovilizado material	12
	2. Inversiones inmobiliarias	
	3. Activos intangibles	
	4. Instrumentos financieros	276.020
	5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	
	6. Intereses cobrados	73.291
	7. Dividendos cobrados	5.535
	8. Unidad de negocio	
	9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión	
	10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	354.858
B.2.)	Pagos de actividades de inversión	(433.751)
	1. Inmovilizado material	(816)
	2. Inversiones inmobiliarias	
	3. Activos intangibles	(695)
	4. Instrumentos financieros	(431.740)
	5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(500)
	6. Unidad de negocio	
	7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión	
	8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(433.751)
B.3.)	Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	(78.893)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO		2009
C)	C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
C.1)	Cobros de actividades de financiación	
	1. Pasivos subordinados	
	2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	
	3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	
	4. Enajenación de valores propios	
	5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación	
	6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	
C.2)	Pagos de actividades de financiación	(65.377)
	1. Dividendos a los accionistas	(63.539)
	2. Intereses pagados	
	3. Pasivos subordinados	
	4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	
	5. Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	
	6. Adquisición de valores propios	
	7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.838)
	8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(65.377)
C.3)	Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	(65.377)
	Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	(2)
	Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	29.590
	Efectivo y equivalentes al inicio del período	32.796
	Efectivo y equivalentes al final del período	62.364
	1. Cajas y bancos	38.399
	2. Otros activos financieros	23.965
	3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	
	TOTAL	62.364

(DATOS EN MILES DE EUROS)

► Entidades que integran la unidad de reaseguro

MAPFRE RE

Paseo de Recoletos, 25
28004 MADRID, ESPAÑA
Tel.: 34. 915 81 16 00
Fax: 34 917 09 74 61

MAPFRE RE DO BRASIL

Rua Olimpíadas 242, 5º
Vila Olímpia
SÃO PAULO, BRASIL
SP 04551-000
Tel.: 55 11 3040 1900
Fax: 55 11 3040 1940

CAJA REASEGURADORA DE CHILE

Avda. Apoquindo, n° 4499
Las Condes – SANTIAGO DE CHILE
CHILE
Tel.: 56 2 338 1304
Fax: 56 2 206 4095

C.I.A.R.

Rue de Trèves, 45 –Bte. I
1040 BRUSELAS, BÉLGICA
Tel.: 32 2 237 10 11
Fax: 32 2 230 67 85



► Oficinas, distribución geográfica y responsable

ATENAS

D. Antonis Dimitrakis
282, Mesogion Av.
15562 Holargos, ATENAS
GRECIA
Tel.: 30 210 654 8138
Fax: 30 210 654 1686

BUENOS AIRES

D. Alberto Ávila
Torre Bouchard
Bouchard, 547 – Piso 14º
1106 BUENOS AIRES
ARGENTINA
Tel.: 54 11 4114 0800
Fax: 54 11 4114 0899

LONDRES

D. Javier San Basilio
Alpha House - 4th floor,
24^a, Lime Street,
LONDRES EC3M 7HJ
INGLATERRA
Tel.: 44 20 7283 7877
Fax: 44 20 7283 090

BOGOTÁ

D. Guillermo Espinosa
Calle 72 N° 10-07 Of. 502, BOGOTÁ,
COLOMBIA
Tel.: 57 1 326 4626
Fax: 57 1 326 4616

CARACAS

D. Faustino Pérez
Centro Comercial San Ignacio
Torre Copérnico – Piso 7º
Of. 701
Los Chaguaramos,
La Castellana 1060 CARACAS
VENEZUELA
Tel.: 58 212 266 3772
Fax: 58 212 262 2172

MANILA

D. George Duque
11th Floor, 6750 Office Tower
Ayala Avenue
Makati City – MANILA
FILIPINAS
Tel.: 63 2 815 8286
Fax: 63 2 817 3298

BRUSELAS

D. Ghislain Laurent
Rue de Trèves, 45 – Bte. I
1040 BRUSELAS
BÉLGICA
Tel.: 32 2 237 1011
Fax: 32 2 230 6785

LISBOA

D^a. Ana Paula Viegas
Avda. Liberdade, 40 – 7º
1250-145 LISBOA
PORTUGAL
Tel.: 351 21 346 4187
Fax: 351 21 342 1047

MÉXICO

D. Faustino Pérez
Porfirio Díaz N° 102 –201
Col. Nochebuena
03270 MEXICO D.F.
Tel.: 52 55 5480 3880
Fax: 52 55 5563 0117

MILÁN

D. Edoardo Radaelli
Via Privata Mangili, 2
20121 MILAN, ITALIA
Tel.: 39 02 655 4412
Fax: 39 02 659 8201

NEW JERSEY

D. Carlos Sanzo
100 Campus Drive
Florham Park, NJ 07932-1006
U.S.A.
Tel.: 1 973 443 0443
Fax: 1 973 443 0450

SÃO PAULO

D. Bosco Francoy
Rua Olimpiadas 242, 5º
Vila Olimpia
SP 04551-000 SÃO PAULO
BRASIL
Tel.: 55 11 3040 1900
Fax: 55 11 3040 1940

MUNICH

D. Mark Meyerhoff
Alter Hof 5
80331 MUNICH
ALEMANIA
Tel.: 49 89 1589 222 05
Fax: 49 89 1589 222 22

SANTIAGO DE CHILE

D. Bosco Francoy
Avda. Apoquindo, n° 4499
Las Condes –
SANTIAGO DE CHILE
Tel.: 56.2 338 1305
Fax: 56 2 206 4063

TORONTO

Chief Agent :
D^a. V. Lorraine Williams
3650 Victoria Park Ave
Suite 201
Toronto, ONTARIO M2H 3P7
CANADA
Tel.: 1 416 496 1148
Fax: 1 416 496 1089

Diseño y maquetación: **TAU DISEÑO**
WWW.TAUDESIGN.COM

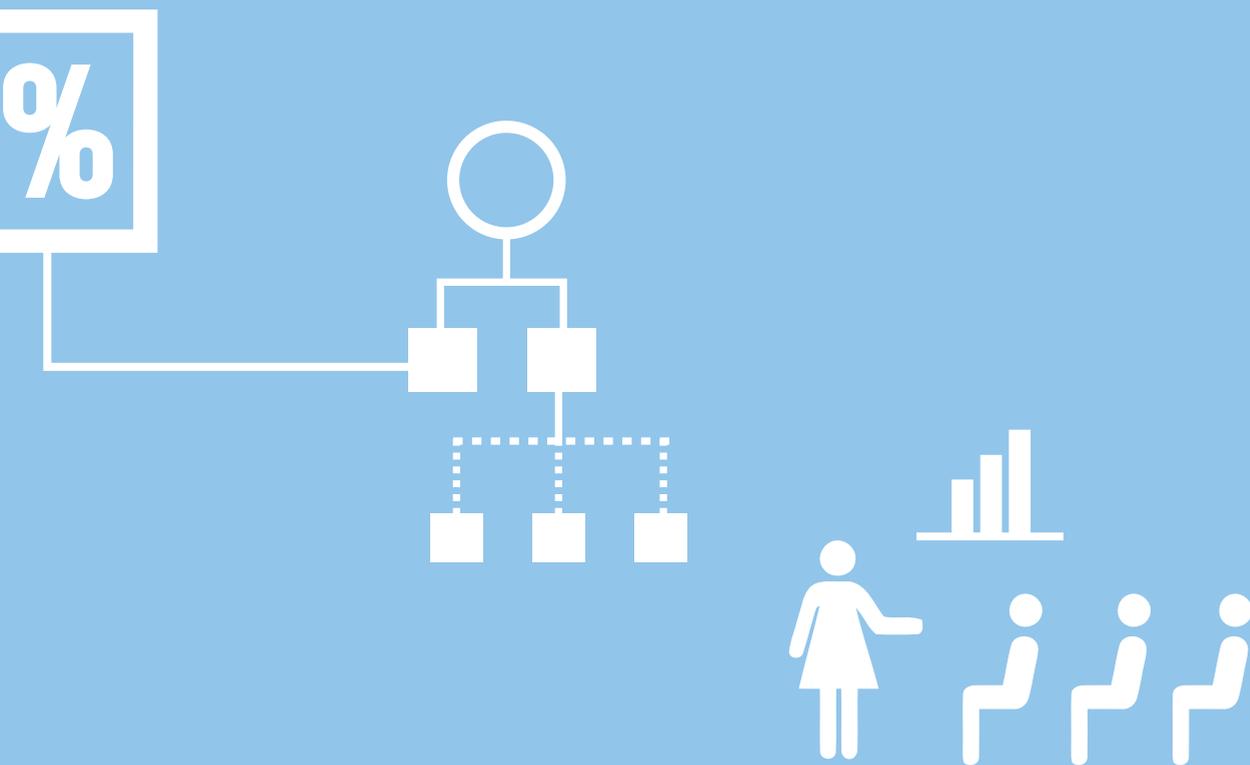
Imprime: **MONTERREINA**

Depósito legal: M- XXXXX-2010

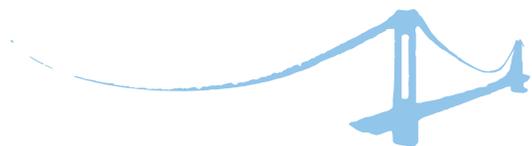
MAPFRE contribuye a la conservación del medio ambiente.

Esta publicación ha sido impresa con procesos respetuosos con el medio ambiente, en papel ecológico y libre de cloro.





 **MAPFRE**



www.mapfre.com