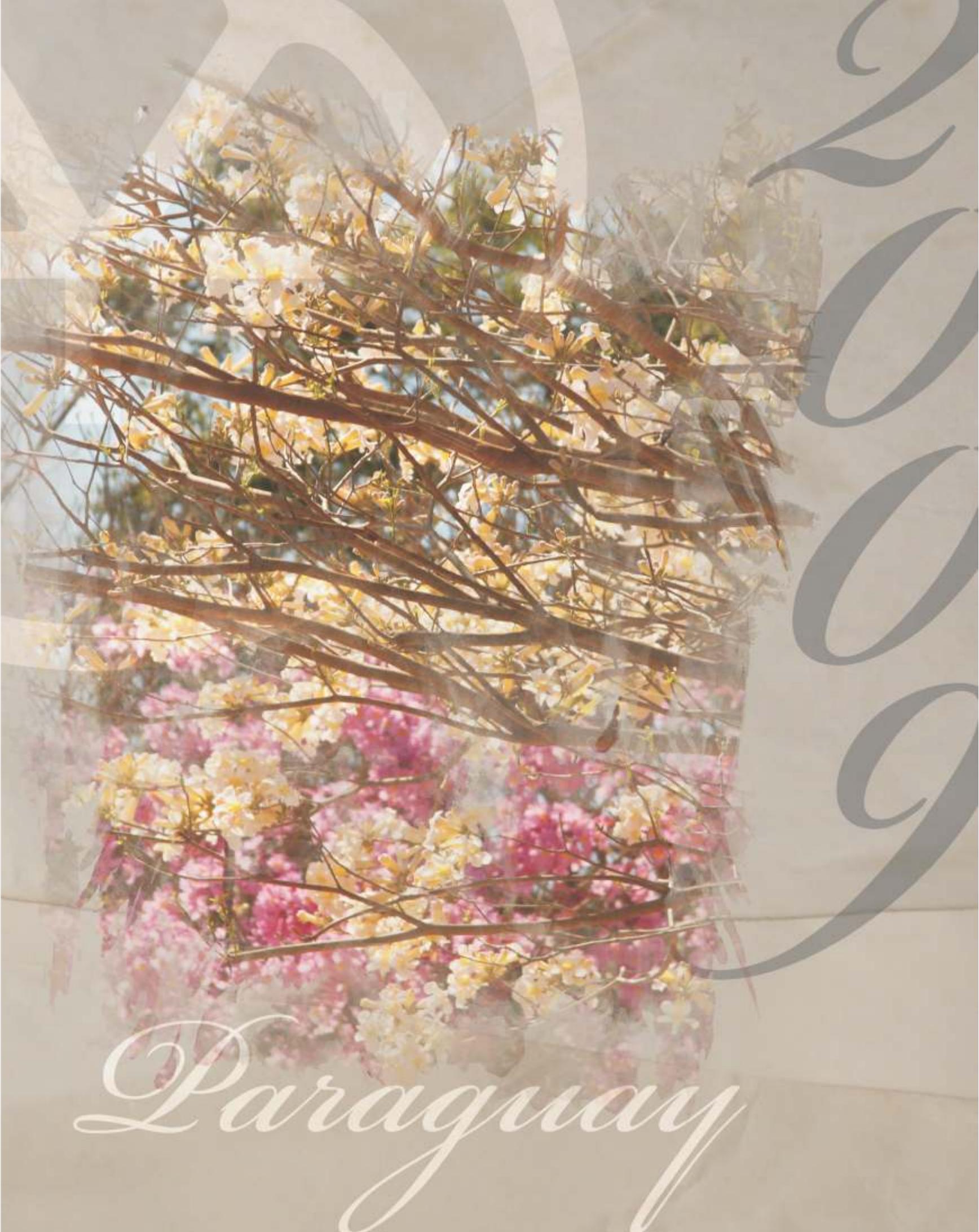




 **MAPFRE** | PARAGUAY

*Memoria Anual*



*Paraguay*

# Flora Pa

La flora refleja asimismo la diversidad de Paraguay donde abundan especies tropicales y subtropicales. En toda estación del año alguna variedad florece.

El proyecto Flora del Paraguay registra un número alrededor de 180 familias y 1.103 géneros. Estos datos, sin embargo, no son definitivos, ya que, a pesar de las numerosas expediciones de naturalistas desde épocas coloniales y las científicas de la era moderna, la biodiversidad paraguaya está aún pobremente estudiada. Por este, motivo existen diferentes opiniones respecto al número de especies existentes en el país.

La flor nacional del Paraguay es el **mburucuyá o pasionaria**. Tampoco en este punto se verifica plena coincidencia. Muchos científicos sostienen que el **manaca o jazmín del Paraguay** cuyo arbusto da las flores blancas y violáceas es la flor simbólica del país, mientras otros defienden la flor del guayabo.

El **Ilex paraguariensis** (yerba mate) es árbol, que cultivado toma el porte de un arbusto del cual se obtiene la hoja para las infusiones típicas de nuestro país: el mate y el tereré.

Los naranjos agrios (**a pepú**) son importante fuente industrial, ya que de sus hojas se extrae el aceite volátil "petit grain" usado en perfumería. Del **quebracho colorado** se obtiene tanino.

Entre las numerosas especies vegetales originarias del Paraguay están los conocidos árboles como el **tajy o lapacho**, característico ya por ser conocido como "Árbol Nacional", el **curyupa'y**, el **yvyrayú**, el **palo santo**, la **carova**, el **yvyra pytá**, **yvyra tái**, el **yvyraró**, el **urunde'y** y el **tataré**. Entre los que aportan sabrosos frutos están el **pindó**, el **mbocayá o coco**, el **arazá**, el **araticú**, el

# Paraguaya

aguaí, el ñandypá, el ñangapiry, el yvapurú, el yvapovó, el guavirá, el guaviyú, el yatayvá, el ingá, el pacurí y el yacarati'á, así como el ka'a he'e, la yerba dulce del Paraguay, no se puede olvidar en esta lista, y tampoco algunas hierbas medicinales como el kapi'i katí, el ka a piky, la santa lucía hovy, el yate'i ka'a, el cedrón Paraguay, el yaguareté ka'a, agosto poty y el yaguarundí. Otras especies corrientes son el pirí, caraguatá, palmera, tacuara, el yatay, el palmito y la palmera karanda'y, utilizadas en labores artesanales.

También hay diversas especies de plantas acuáticas y enredaderas. Al oeste del río Paraguay se advierten bosques xerófilos, montes de arbustos y pastos secos.

Regiones y subregiones del territorio paraguayo. En el caso del Chaco, predomina una vegetación espinosa semi-árida en el oeste, bosques sub-húmedos en el nordeste, y sabanas con ciertas especies como el karanda'y, en el sureste. En la Región Oriental se aprecia una vegetación diferente en su mayor parte, con bosques húmedos, campos cerrados y sabanas profusamente regadas por una nutrida red de ríos y arroyos. Los grandes bosques del Alto Paraná integran el gran complejo del Bosque Atlántico, uno de los 200 ecosistemas más importantes del planeta, que abarca también zonas de Brasil y Argentina.

La Memoria 2009 recoge esta vez, dentro de las especies nativas del Paraguay toda la exuberante y pujante belleza de su flora exhibiendo en estas páginas algunos de los géneros más representativos, siendo todo un espectáculo de recreación para nuestros ojos, que nos llena de disfrute, con tanta belleza natural.

## AGRADECIMIENTOS

### Fotografía:

- SENATUR
- FUNDACIÓN MOISES BERTONI





**MAPFRE**

**MAPFRE**

# Contenido

6	Directorio
7	Convocatoria
8	Memoria 2009
14	Balance General
16	Resultado Comparativo de Gestión
18	Dictamen Auditoría
20	Informe del Síndico
22	Otras Informaciones de Gestión
23	Evolución de Fondos Propios y Disponibilidades
24	Cobertura de Reservas Técnicas
25	Resultado Técnico por Ramos
26	MAPFRE - Juntas Generales
28	Estructura Territorial

# Directorio



DIRECTOR - PRESIDENTE:

Esc. Luis María Zubizarreta

DIRECTOR GENERAL:

Sra. Zaida Gabas de Requena

DIRECTOR TITULAR:

Dr. Miguel Figueredo Caniza

DIRECTOR TITULAR:

Don Santiago Gayarre Bermejo

SINDICO TITULAR:

Dr. Abelardo Brugada Saldívar

SINDICO SUPLENTE:

Ing. José Luis Rehnfeldt

# Convocatoria

## VIGÉSIMO EJERCICIO

### ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS MAPFRE PARAGUAY CIA. DE SEGUROS S.A.

El Directorio de la sociedad, en virtud de lo establecido en Estatuto Social, ha resuelto convocar a los Señores Accionistas a Asamblea General Ordinaria de Accionistas a llevarse a cabo en el domicilio y local social sito en la casa N° 910 de la Avda. Mcal. López Esq. Gral. Aquino, Asunción, República del Paraguay, el día 30 de octubre de 2009, a las diez y treinta horas y en caso de que en ésta no pudiera obtenerse el quórum necesario, la asamblea quedará válidamente constituida en segunda convocatoria el mismo día una hora después de la fijada para la primera, con la concurrencia prevista en el Art. 15 del Estatuto Social, a fin de tratar el siguiente ORDEN DEL DIA:

1. Designación de un accionista como Secretario de Asamblea y un accionista para firmar el Acta de la Asamblea (Art. 30 del Estatuto Social).
2. Consideración de la Memoria Anual, Inventario, Balance General, Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias, Dictamen de Auditoria Externa e Informe del Síndico, correspondiente al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2009.
3. Consideración de la propuesta del Directorio sobre destino de las utilidades correspondientes al ejercicio cerrado.
4. Elección del Directorio, Miembros Titulares, Miembros Suplentes, Secretario, un Síndico Titular y un Síndico Suplente para el ejercicio 2009 al 2010.
5. Fijación de Remuneraciones a Directores y Síndicos; y
6. Designación de dos accionistas para firmar el Acta de la Asamblea (Art. 30 del Estatuto Social).

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 1.084 del Código Civil y por el artículo 29 del Estatuto Social, los accionistas deberán depositar sus acciones o certificado bancario que acredite su depósito, hasta tres días hábiles antes del fijado por la Asamblea.

Asunción, 8 de Septiembre de 2009.



Zaida Gabas de Requena  
Director General



Esc. Luis María Zubizarreta  
Presidente

# Memoria 2009

## MEMORIA DE MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Señores Accionistas:

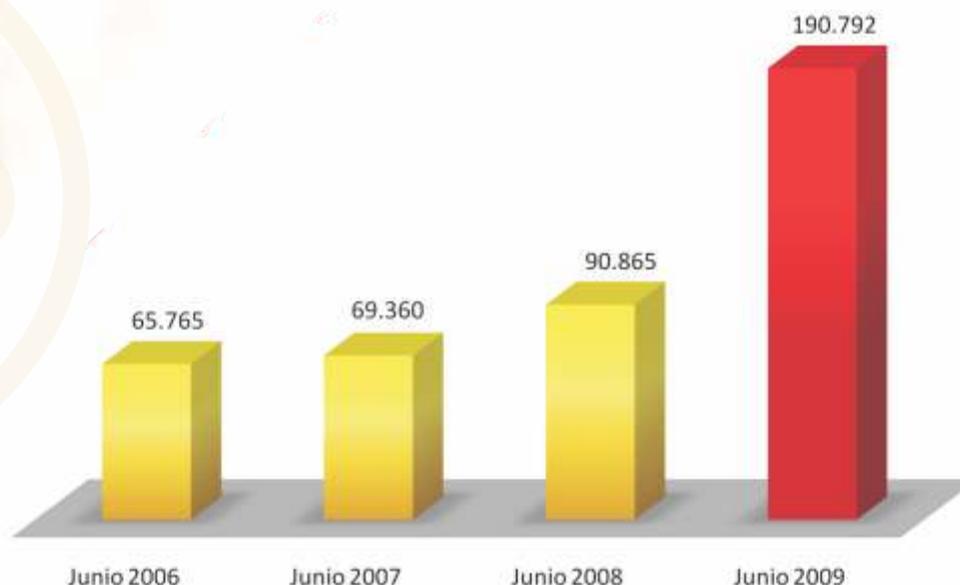
De conformidad a las disposiciones estatutarias y legales vigentes, cumplimos en presentar a la consideración de los Señores accionistas la Memoria del Directorio, correspondiente al ejercicio cerrado al 30 de junio del año dos mil nueve.

### **1. ASPECTO ECONOMICO**

Ante los últimos sucesos mundiales acaecidos, es imposible sustraernos de la realidad económica con todos sus entretelones, los acontecimientos coincidentemente fueron transcurriendo paralelamente a la marcha de nuestro ejercicio económico local.

Al respecto surge que a partir de la crisis inmobiliaria en los Estados Unidos, seguido de los problemas de las entidades financieras con las garantías que respaldan las hipotecas (subprime), se fue originando la llamada posteriormente “**Crisis Económica Mundial**”, en ese sentido debemos mencionar los principales eventos que fueron marcando el paso de esta crisis :

- Abrupta caída del Banco de Inversión Bear Stearns, que fue vendida prácticamente a precio de saldo a JP Morgan Chase.
- El Gobierno estadounidense asume el control de los gigantes hipotecarios Fannie Mae y Freddie Mac, inyectando cientos de miles de millones de Dólares.
- Se declara la insolvencia del Banco de inversiones Lehman Brothers mientras su rival Merrill Lynch es comprado por el Bank of América.
- La Reserva Federal salva a la Aseguradora AIG otorgándole un crédito de 85.000 millones de Dólares.
- Los fabricantes automovilísticos son los primeros afectados por las consecuencias de la crisis financiera. Mercedes-Benz registra una caída de los beneficios en el tercer trimestre, al igual que otras firmas del rubro. Todos los fabricantes automovilísticos se preparan para una época oscura y pretenden suspender la producción en muchos lugares.
- La Reserva Federal bajó su tasa de interés en 0,5 puntos porcentuales a 1%.
- El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Jean-Claude Trichet, anuncia oscuras perspectivas económicas. El BCE baja nuevamente la tasa de interés a 3,25%.
- El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica que por primera vez desde la Segunda Guerra Mundial, todos los países industrializados entrarán en recesión. El FMI estima que en el 2009 habrá una recesión mundial.
- Las economías de todo el mundo se ven afectadas por la carencia del crédito.
- Islandia y Francia nacionalizan algunos Bancos afectados por la crisis.



\* Millones de guaraníes

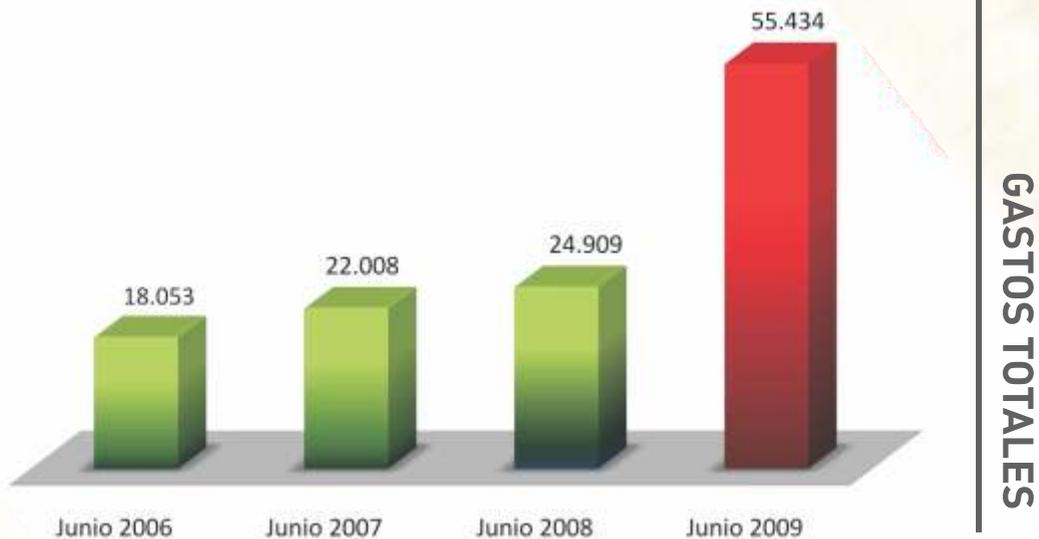
Para marzo de 2009, los mercados bursátiles y de bonos han repuntado levemente. Además, se ha aliviado la presión sobre algunas firmas financieras de EE. UU. El FMI reportó que los sistemas financieros de Europa, Estados Unidos y Japón registrarán entre 2007 y 2010 \$4,1 billones en pérdidas -hasta ahora el sector bancario ha perdido \$1 billón. Para volver a los niveles de capitalización anteriores, los bancos necesitarán recaudar \$875.000 millones en 2009. El FMI incluso propuso seguir nacionalizando los bancos si fuese necesario. La acumulación de activos en problemas impide una recuperación económica: las pérdidas de crédito se proyectan mayores que las de EE. UU. Los bancos necesitarán más dinero fresco para sanear sus balances, según el FMI.

Las autoridades económicas, desde el inicio de la crisis, han optado por diferentes soluciones: la inyección de liquidez desde los bancos centrales, la intervención y la nacionalización de bancos, la ampliación de la garantía de los depósitos, la creación de fondos millonarios para la compra de activos dañados o la garantía de la deuda bancaria. Las medidas parecen tener como objetivo mantener la solvencia de las entidades financieras, restablecer la confianza entre entidades financieras, calmar las turbulencias bursátiles y tranquilizar a los depositantes de ahorros.

La desaceleración económica mundial en este año ha repercutido en la desaceleración del comercio exterior paraguayo, no obstante, las exportaciones e importaciones han registrado cifras record en el 2008. El flujo de financiamiento externo hacia el sector privado se ha reducido levemente, de manera especial el retorno de depósitos, la inversión extranjera y el endeudamiento privado externo; no obstante, se ha registrado, preliminarmente, un flujo positivo, en la cuenta de capitales de USD 446 millones. El sector público tiene fondos provenientes de préstamos externos de organismos multilaterales aprobados por ley o en curso de aprobación por USD 1.000 aproximadamente para ser utilizados según la posibilidad de ejecución de los proyectos relacionados. El flujo de divisas hacia la economía paraguaya ha sido positivo en los últimos 5 años, lo cual ha resultado en un aumento de las reservas internacionales, con especial énfasis en el 2007 y 2008.

**El Tipo cambiario** promedio de cierre al 30 de junio de 2009 fue de 5.020 Gs/ U\$\$, en tanto que el promedio de cierre al 30 de junio de 2008 fue de 3.950 Gs/U\$\$ . Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 27,08 %.

**La inflación** del mes de junio del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,8%**, inferior a la tasa del **1,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la



\* Millones de guaraníes

inflación acumulada en el año se ubica en **-0,1%**, por debajo del **5,4%** verificado durante el mismo periodo en el año anterior. Por otro lado, la inflación interanual, por su parte, fue del **1,9%**, menor al **2,2%** observado en el mes de mayo del corriente año, y también menor a la tasa del **13,4%** registrado en el mes de junio del año 2008.

**En el contexto regional**, la economía Brasileña observó una inflación interanual del **5,20%** en el mes de mayo de 2009, inferior al **5,53%** registrado en el mes de abril del presente año. Este resultado se ubica por encima del centro de rango meta (**4,5%**) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN1) para el año 2009, pero permaneciendo aún por debajo del límite superior de la banda (**6,5%**). Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPCGBA), ascendió en el mes de mayo de 2009 al **5,5%** (interanual), levemente mayor al **5,7%** verificado en el mes de abril del 2008.

**Tasas de Interés**, en Junio de 2009 las tasas de interés de nuestro sistema bancario en Moneda Nacional (MN) SIGUEN REGISTRANDO NIVELES BAJOS. La tasa de interés activa del sistema bancario paraguayo se situó en **26,59%** y la pasiva en **1,19%**. Las tasas de interés activas registraron un aumento del **0,7** puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior.

## 2. MAGNITUDES BÁSICAS

Las primas netas devengadas al cierre del periodo ascienden a 188.602 Millones de Gs., mientras que la prima emitida cerró en **190.792 Millones** con un incremento del **20,17%** respecto al pasado ejercicio.

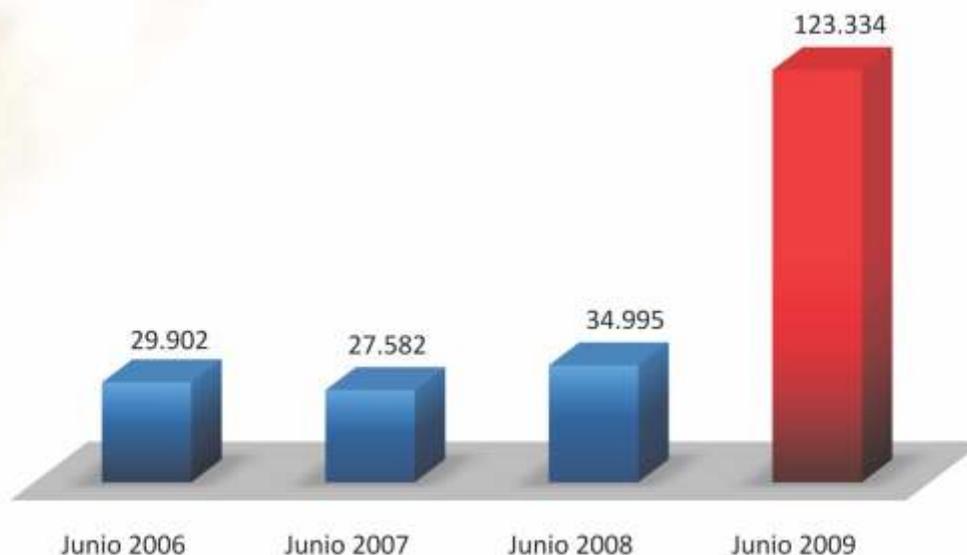
El total de los gastos de gestión, en función a las primas emitidas se sitúan en el **29,76%**, lo que representa un crecimiento de gastos igual al **24,17%** con relación al crecimiento de las primas.

La siniestralidad retenida del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2009 respecto a primas retenidas quedó finalmente en **58%**, un tanto mayor al del año anterior en la que arrojaba una cifra de **56%**.

Se obtuvo una Utilidad Técnica Bruta de **56.720 Millones**, cifra superior a la obtenida el año anterior, que habíamos alcanzado la suma de **25.144 Millones**, mientras el Resultado Operativo Neto del ejercicio cerrado quedó en **7.779 Millones** equivalente al **4,1%** de las primas devengadas.

Respecto a la cobertura de reservas técnicas, el total de los bienes afectos arroja un superávit de Gs. 21.267 Millones y el fondo de Garantía presenta un Superávit de Gs. 68.290 Millones sobre la cuantía mínima requerida.

Las disponibilidades en Caja y Bancos, las inversiones financieras al 30 de septiembre ascienden a **96.761 Millones de guaraníes**, con un equivalente de **19.8 Millones de dólares**.



Los fondos propios del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2009 ascienden a **Gs. 70.266 Millones**.

\* Millones de guaraníes

### 3. PRINCIPALES ACTIVIDADES

Mapfre, el grupo asegurador Español, más grande de habla hispana en el mundo, celebró el año pasado sus primeros 75 años de vida empresarial.

En agosto pasado celebramos tal acontecimiento en una multitudinaria recepción celebrada en el Salón Galas del Hotel Yacht y Golf Club, donde estuvieron presentes el Presidente de Mapfre Internacional, Don Andrés Gimenez y el Vice-Presidente y Consejero Delegado de Mapfre América Don Rafael Casas Gutierrez, junto a toda la familia de Mapfre Paraguay, reuniendo en un solo evento empleados, agentes y colaboradores comerciales, clientes, relacionados e invitados especiales.

Este año, hemos culminado con éxito rotundo, los primeros doce meses de vida de la fusión por absorción patrimonial de Mapfre Paraguay con Real Paraguaya de Seguros, materializada el 01 de Julio del 2008.

El éxito de Mapfre en sus dimensiones económicas, obedece no solo al crecimiento orgánico de su cartera de clientes en todo el mundo, sino también a la energía que el grupo ha puesto en posesionarse de importantes cuotas de mercado haciendo adquisiciones en los países donde se encuentra y en los que quiere estar presente.

Al cierre del año 2008, la Corporación Mapfre presentó un cierre de **ingresos consolidados de 17.710 Millones de Euros**, lo que le significó un crecimiento del 19% respecto al año 2007. En **Primas** cerró el 2008 con **14.304 Millones de Euros** con un crecimiento del 16% y **unos activos totales gestionados de 47.760 Millones de Euros**, un 6,6% más que el ejercicio 2007. Resultados realmente impactantes considerando que el año 2008 culminó envuelto en una de las peores crisis económicas mundiales.

Mapfre en su completa dimensión empresarial presentó para el cierre del **primer semestre** del año 2009, los siguientes resultados:

- Unos **ingresos consolidados de 10.042 Millones de Euros**, con un crecimiento del 12,9% respecto al mismo período del 2008.
- Sus primas de seguros superaron los 8.313 Millones de Euros, reflejando un 13.3% de incremento.
- Su **beneficio neto** llegó a los **530 Millones de Euros**.
- Su **Reaseguradora, Mapfre Re**, alcanzó al primer semestre los **1.018 Millones de Euros**, lo que le significa un crecimiento del 18%.
- En cuanto a sus primas de seguros en **América, Mapfre América** alcanzó en el primer semestre la cifra de **2.028 Millones de Euros**, representando un crecimiento del 20.30%.
- En **Paraguay, Mapfre inicia su ejercicio local 2009 con unas**



**primas facturadas al 30-06-09 de 190.782 Millones de Guaraníes lo que le representa un crecimiento del 20 % en relación al ejercicio pasado, alcanzando los 38 millones de dólares, un patrimonio de 14 millones de dólares y un capital de 4 millones de dólares.**

- Mapfre está presente en 44 países, da servicio a más de 15 millones de clientes, tiene más de 34.600 empleados y más de 83.000 agentes de seguros y colaboradores comerciales, tiene más de 5.780 oficinas propias en todo el mundo, y beneficia a más de 76 millones de personas.

A todo lo ya mencionado, no debemos perder de vista una realidad concreta, para MAPFRE lograr en América mayor presencia en los mercados aseguradores es un objetivo serio y aún más, hoy por hoy **es una realidad que día a día se plasma mediante las adquisiciones realizadas y las apuestas de crecimiento, traducidas en mayor cantidad de clientes y en un aumento sostenido en las cuotas de mercado.** En Paraguay, la operación de compra de la REAL nos colocó en forma inmediata luego de la fusión con un market share superior al 23%, y un 28% cuota del mercado en Resultados.

Todos los años resaltamos un dato no menor para todos, los resultados fueron visiblemente expuestos en esta memoria y los estados financieros han sido auditados por una de las más prestigiosas empresas auditoras internacionales, “Ernst & Young”, firma que audita a nuestra corporación en todo el mundo, sumado a todo esto una cada vez más rigurosa y transparente gestión directiva, ratifica que, en “Mapfre”, honramos todos y cada uno de los compromisos asumidos.

**Mejora en los servicios:** destacamos que durante este 2009, inauguraremos el Segundo **SERVIMAPFRE**, ahora en la ciudad de **SANTA RITA**, situación que ya anunciáramos en nuestra memoria del año anterior. Hoy es una “realidad”. Nuestra oferta permanente a los clientes de dotarles de estructuras orientadas y enfocadas íntegramente a la satisfacción en la correcta y adecuada prestación del servicio que nuestros asegurados nos demandan.

En **MAPFRE Paraguay** concebimos la responsabilidad social corporativa como un innegociable desafío de la Organización, llevándola a la práctica mediante acciones concretas, a través de la **FUNDACION MAPFRE**, y los institutos que la componen. No podemos dejar de mencionar en esta memoria las acciones más relevantes:

- Durante el año 2009, y mediante el **INSTITUTO DE ACCION SOCIAL** hemos refaccionado y equipado en su totalidad a 8 Hogares Comunitarios de Aldeas Infantiles S.O.S. en el Bañado, a los se han denominado dentro de la **FUNDACION MAPFRE** “Comunidades Fundación Mapfre”, considerando la atención integral en salud, alimentación, educación y nutrición a niños de la primera infancia.
- En diciembre del año pasado, hemos compartido con ellos, a través del recurso humano de nuestro Voluntariado Corporativo la fiesta de Navidad, donde reunimos 330 niños del Bañado, festejo al que denominamos **UN DIA FELIZ**, celebrada en el Garden Club Paraguayo.
- A través del **INSTITUTO DE ACCION SOCIAL** hemos dado un importante apoyo a **FUNDACION FE Y ALEGRIA**, aporte que sirvió para la construcción y refacción de 8 centros educacionales de las poblaciones **SAN PEDRO** y **CONCEPCION**, **CAAGUAZÚ** y **PDTE. HAYES (CHACO)** además de la construcción de (1) internado, (1) sala de estudio, cocinas y reparaciones varias, así como la implementación de voluntariado y refuerzo escolar, equipamientos de mobiliario en aulas, comedores y bibliotecas en escuelas de zonas urbanas del país.
- A través del mencionado Instituto hemos ofrecido **UN DIA FELIZ**, festejando el “Día del Niño”, en el materno infantil de San Lorenzo como agasajo a los pequeños de Asoleu, la fundación conformada por niños y niñas con cáncer y leucemia.

- A su vez LA FUNDACION MAPFRE, celebró mediante el Instituto de Acción Social un acuerdo con Asoleu para brindar apoyo psicológico y emocional a niños y niñas que reciben asistencia en dicha institución mediante talleres ocupacionales y terapias de contención psicológica, a ser desarrollados durante el 2010.
- Por otra parte hemos dado inicio a un convenio de colaboración con la Asociación de niños y niñas con Síndrome de Down del Paraguay (ASIDOWN), mediante un Taller Infantil integrado, de nivel inicial y escolar básica, así como la integración deportiva mediante un apoyo a la escuela de patinaje artístico
- Con el Apoyo del INSTITUTO DE SEGURIDAD VIAL, hemos culminado la Formación de Formadores, preparación dada a más 150 formadores en Seguridad Vial, de varias instituciones públicas y privadas; formación llevada a cabo en Asunción y Colonias Unidas.
- Hemos tomado 4 colegios en Asunción como proyecto Piloto de Formación Vial para jóvenes entre segundo y tercer curso de la media sobre la enseñanza de conceptos de Seguridad Vial bajo el slogan del programa: "ES TU VIDA, ES SU VIDA" y las posiciones que nuestros adolescentes deben tomar ante el alcohol, las drogas, la velocidad y la responsabilidad cívica.

La "FUNDACION MAPFRE", institución con Sede en España, que desarrolla éstas y otras actividades en 14 países de Latinoamérica, siempre acompaña cada evento, cada obra propuesta, dotando de recursos suficientes para llevar adelante los proyectos y, cada año silenciosamente suma aportes a la Sociedad Paraguaya para programas de contenido netamente social.

En un compromiso afectivo que hemos hecho con este suelo guaraní, nuestra Memoria 2009, nuevamente rinde homenaje a su exuberante naturaleza, esta vez admirando la colorida y majestuosa belleza de su flora, muchas veces fuente inspiradora de poetas y artistas de esta tierra. Nuestro agradecimiento y aprecio al apoyo incondicional brindado por la Secretaría Nacional de Turismo, en la Dirección de su Ministra, Sra. Liz Cramer, así como a la Fundación Moisés Bertoni en la Dirección del Sr. Yan Speranza, en esta ilusionada tarea de mostrarles las bellezas de nuestro Paraguay en todo su esplendor.

**Hemos tenido un año 2009 excelente**, esto nos llena de orgullo y satisfacción y nos compromete siempre, a ser fieles a nuestros tres pilares organizacionales:

**Crecer, ser Rentables y hacer Empresa.**

Nuestro profundo agradecimiento a nuestros clientes por confiar en nosotros su patrimonio y el resguardo de sus vidas, a todos los miembros de la Organización, Empleados, Agentes, Directores y Accionistas, quienes mediante su denodada actuación, han logrado que el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2009 sea exitoso. A todos ellos nuestro compromiso de obrar de tal manera que podamos seguir siendo líderes.

**Ser Grande es una actitud.**

  
Zaida Gabas de Requena  
Director General



\* Millones de guaraníes

# *Balance General*

AL 30.06.09



ACTIVO	30/06/2008	30/06/2009
<b>Activo Corriente</b>		
- Disponibilidades	11.086.985.728	21.950.089.007
- Inversiones	24.217.319.778	65.754.885.830
- Créditos Técnicos Videntes	33.070.264.713	54.562.701.640
- Créditos Administrativos	1.328.339.378	3.750.729.367
- Gastos Pagados por Adelantado	350.350.335	638.379.141
- Bienes y Derechos Recibidos en Pago	31.550.000	107.860.791
<b>Activo no Corriente</b>		
- Créditos Técnicos Vencidos	224.381.210	111.816.982
- Bienes de Uso	13.723.997.049	16.859.052.664
- Activos Diferidos	16.633.736.024	27.225.831.381
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.666.924.215</b>	<b>190.961.346.803</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2008	30/06/2009
<b>Pasivo Corriente</b>		
- Deudas Financieras	330.099.805	286.567.795
- Deudas con Asegurados	170.525.118	210.164.834
- Deudas por Coaseguros	48.317.186	174.577.615
- Deudas por Reaseguros	8.342.414.190	9.823.127.613
- Deudas con Intermediarios	3.731.308.207	5.997.974.037
- Obligaciones Administrativas	3.213.219.610	7.378.362.987
- Provisiones Técnicas de Seguros	42.287.802.692	71.514.581.787
- Provisiones Técnicas de Siniestros	11.333.882.730	20.568.371.984
<b>Pasivo no Corriente</b>		
- Utilidades Diferidas	2.984.271.262	4.741.670.440
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>72.441.840.800</b>	<b>120.695.399.093</b>
<b>Patrimonio Neto</b>		
- Capital Social	12.864.900.000	17.466.900.000
- Reservas	6.940.045.586	24.224.740.059
- Resultados Acumulados	5.622.379.575	13.628.487.549
- Resultado del Ejercicio	2.797.758.254	14.945.820.102
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>28.225.083.415</b>	<b>70.265.947.710</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>100.666.924.215</b>	<b>190.961.346.803</b>

\* Expresado en guaraníes



*Resultado  
Comparativo  
de Gestión*

CONCEPTO	Junio 2.006		Junio 2.007		Junio 2.008		Junio 2.009	
	En Millones de Guaraníes	Ratios %	En Millones de Guaraníes	Ratios %	En Millones de Guaraníes	Ratios %	En Millones de Guaraníes	Ratios %
Primas Directas	65.649		64.178		79.222		187.539	
Variacion Reservas R.C.	-132		-56		56		0	
Variacion Provision P.Pndts.	-2.476		450		88		-636	
<b>Prima Neta Devengada</b>	<b>63.041</b>	<b>96,03</b>	<b>64.572</b>	<b>100,61</b>	<b>79.366</b>	<b>100,18</b>	<b>186.903</b>	<b>99,66</b>
<b>GASTOS GESTION INTERNA</b>								
Gastos de Explotacion	12.174	18,54	14.588	22,73	17.301	21,84	23.118	12,33
Otros Ingresos (recuperación de Gastos)	0	0,00	-818	1,27	-234	0,30	-280	0,15
<b>Total Gastos Internos</b>	<b>12.174</b>	<b>18,54</b>	<b>13.770</b>	<b>21,46</b>	<b>17.067</b>	<b>21,54</b>	<b>22.838</b>	<b>12,18</b>
<b>COMISIONES</b>								
Comisiones y Otros Gtos de Adquisición	5.879	8,96	8.238	12,84	7.608	9,60	33.942	18,10
<b>Total Gastos Externos</b>	<b>5.879</b>	<b>8,96</b>	<b>8.238</b>	<b>12,84</b>	<b>7.608</b>	<b>9,60</b>	<b>33.942</b>	<b>18,10</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>18.053</b>		<b>22.008</b>	<b>34,29</b>	<b>24.675</b>	<b>31,15</b>	<b>56.780</b>	<b>30,28</b>
<b>SINIESTROS</b>								
Siniestros Pagados	28.439	45,11	27.963	43,31	30.046	37,86	116.765	62,47
Variacion Reserva de Siniestros	1.463	2,32	-381	-0,59	4.449	5,61	6.569	3,51
<b>Siniestros Incurridos</b>	<b>29.902</b>	<b>47,43</b>	<b>27.582</b>	<b>42,72</b>	<b>34.495</b>	<b>43,46</b>	<b>123.334</b>	<b>65,99</b>
<b>REASEGURO CEDIDO PRIMAS</b>								
Primas Cedidas neta devengadas	21.454	32,68	17.894	27,88	22.525	28,43	58.776	31,34
Siniestros Pagados	-4.932	-22,99	-2.642	-14,76	-2.887	-12,82	-48.918	-83,23
Comisiones y Participaciones	-2.914	-13,58	-2.824	-15,78	-3.616	-16,05	-8.153	-13,87
<b>Resultado reaseguro Cedido</b>	<b>13.608</b>	<b>20,73</b>	<b>12.428</b>	<b>19,36</b>	<b>16.022</b>	<b>20,22</b>	<b>1.705</b>	<b>0,91</b>
<b>Resultado Explotac. Retenido</b>	<b>1.478</b>	<b>2,25</b>	<b>2.554</b>	<b>3,98</b>	<b>4.174</b>	<b>5,27</b>	<b>5.083</b>	<b>2,71</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>1.160</b>	<b>1,77</b>	<b>2.025</b>	<b>3,16</b>	<b>-493</b>	<b>-0,62</b>	<b>12.104</b>	<b>6,45</b>
<b>Resultado después de Impuestos</b>	<b>2.638</b>	<b>4,02</b>	<b>4.579</b>	<b>7,13</b>	<b>3.681</b>	<b>4,65</b>	<b>17.187</b>	<b>9,16</b>
<b>Impuestos de Sociedades</b>	<b>1456</b>	<b>2,22</b>	<b>507</b>	<b>0,79</b>	<b>883</b>	<b>1,11</b>	<b>2.242</b>	<b>1,20</b>
<b>Resultado después de Impuestos</b>	<b>1.182</b>	<b>1,80</b>	<b>4.072</b>	<b>6,34</b>	<b>2.798</b>	<b>3,53</b>	<b>14.945</b>	<b>7,97</b>

# Dictamen Auditoría

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Señor Presidente y  
Miembros del Directorio de  
Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A.

1. Hemos auditado los estados contables que se acompañan de Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A. que comprende el balance general al 30 de junio de 2009 y 2008, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo por los ejercicios finalizados en dichas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y demás notas aclaratorias que se adjuntan a este dictamen.

### **Responsabilidad de la administración por los estados contables.**

2. La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de conformidad con las disposiciones reglamentarias de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados contables de manera que éstos que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del auditor.**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo a las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Paraguay y con lo requerido por la Resolución N° SS.SG. 242/04 de la Superintendencia de Seguros. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados contables están libres de representación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría implica desarrollar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea

de importancia relativa de los estados contables, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados contables por la Compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

5. Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión.**

6. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A. al 30 de junio de 2009 y 2008, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

7. En cumplimiento de lo establecido en la resolución Nro. 20 que reglamenta el Artículo Nro. 33 de la Ley 2421/04, y en el marco de nuestro examen de auditoría de los estados contables de Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A. al 30 de junio de 2009, que se expone en los párrafos 2 al 5 informamos cuanto sigue:

a) Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A. mantiene su registro de acuerdo con lo establecido en la Ley 125/91, ley 2421/04 y sus reglamentaciones.

b) A la fecha del presente informe y considerando los límites de materialidad establecidos, la Sociedad ha cumplido con los pagos y/o ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año fiscal finalizado al 30 de junio de 2009.

c) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución Nro. 20 que reglamenta el Artículo Nro. 33 de la Ley 2421/04, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar.

Asunción, Paraguay  
31 de agosto de 2009



Lic. Antonio F. Brítez Balzarini  
Socio

# *Informe del Sindico*

Asunción, Setiembre de 2.009.

Señores:  
Accionistas de  
Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A.  
Presente

Dando cumplimiento a las disposiciones de los Estatutos Sociales, cumplo en presentar mi informe sobre la situación económica y financiera de la Sociedad, según resulta de la Memoria, Balance General, Inventario y Cuenta de Ganancias y Pérdidas correspondientes al período que va del 01/07/2.008 al 30/06/2.009.

Del análisis efectuado surge que las operaciones sociales han sido llevadas con acierto y los asientos han sido practicados de acuerdo a los requerimientos contables, ajustándose su contenido a las operaciones realizadas con toda exactitud, por lo que aconsejo su aprobación.

Es mi informe,

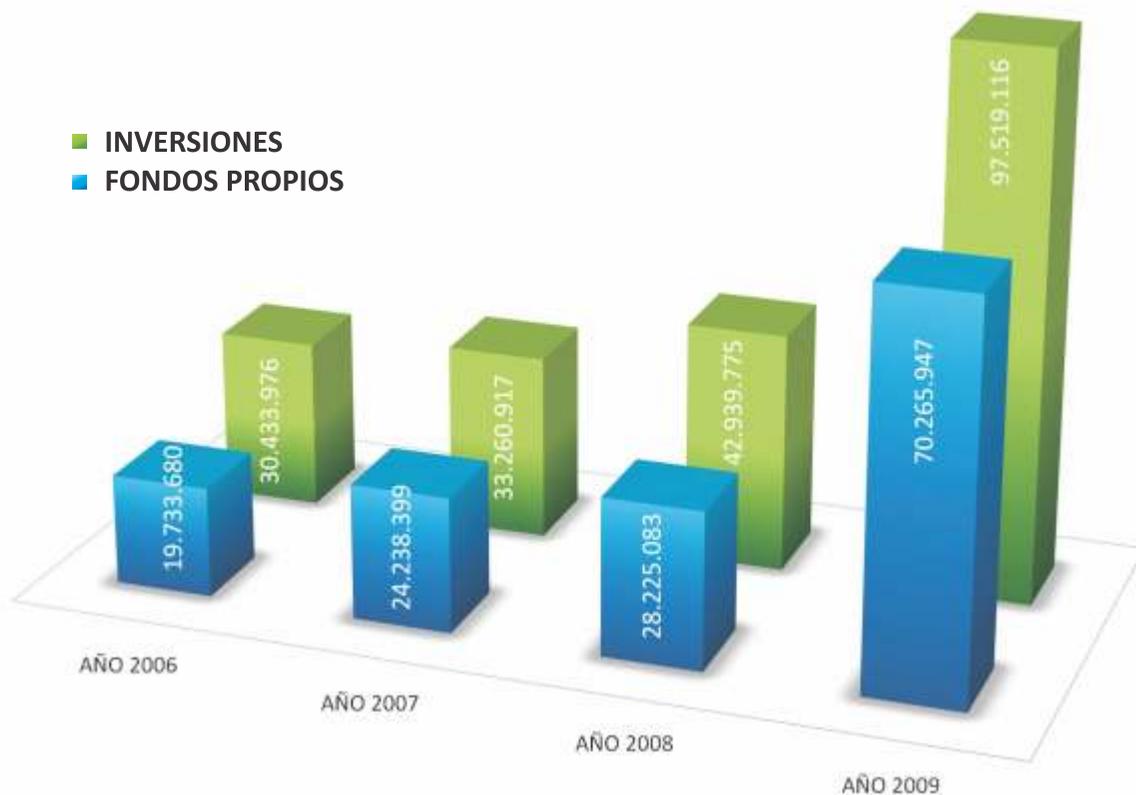


Dr. Abelardo Brugada Saldivar  
Síndico Titular.

# *Otras Informaciones de Gestión*

## EVOLUCIÓN DE FONDOS PROPIOS Y DISPONIBILIDADES

	AÑO 2006 LOCAL	AÑO 2007 LOCAL	AÑO 2008 LOCAL	AÑO 2009 LOCAL
<b>FONDOS PROPIOS</b>				
CAPITAL	11.931.530	12.864.900	12.864.900	17.466.900
RESERVA	4.991.179	5.547.513	6.940.046	24.224.740
PERDIDAS Y GANANCIAS	2.810.971	5.825.986	8.420.138	28.574.308
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>19.733.680</b>	<b>24.238.399</b>	<b>28.225.083</b>	<b>70.265.947</b>
<b>INVERSIONES</b>				
CAJA	359.321	354.423	227.816	1.664.187
DEPOSITOS EN BANCOS	10.024.009	8.086.230	10.859.170	20.285.901
INVERS. BANCARIAS	14.727.885	18.127.258	22.937.575	65.754.885
INMUEBLES	5.322.761	6.693.006	8.915.214	9.814.143
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>30.433.976</b>	<b>33.260.917</b>	<b>42.939.775</b>	<b>97.519.116</b>
	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008	AÑO 2009
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>19.733.680</b>	<b>24.238.399</b>	<b>28.225.083</b>	<b>70.265.947</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>30.433.976</b>	<b>33.260.917</b>	<b>42.939.775</b>	<b>97.519.116</b>



\* Millones de guaraníes

## COBERTURA DE RESERVAS TÉCNICAS

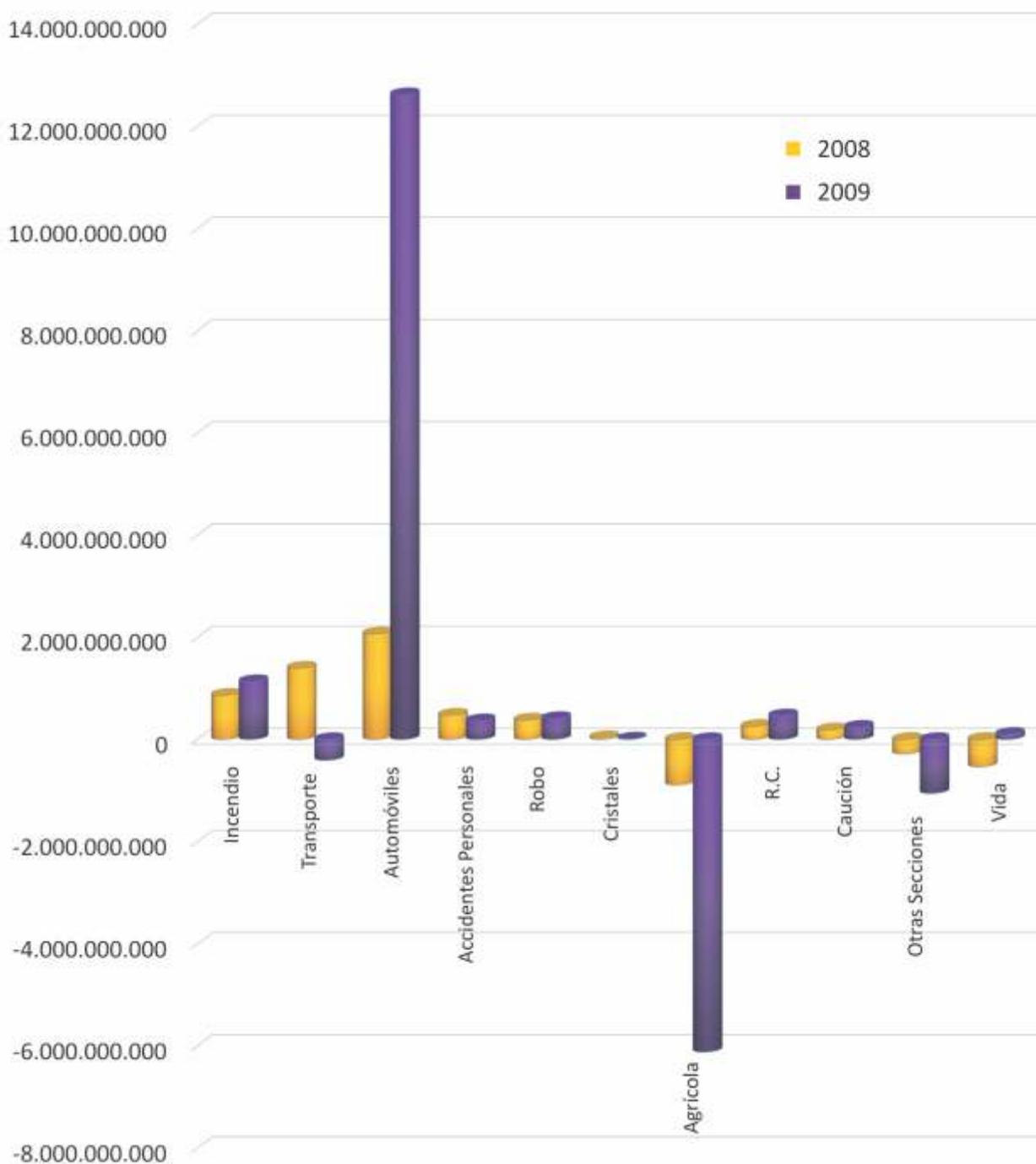
	AÑO 2006 LOCAL	AÑO 2007 LOCAL	AÑO 2008 LOCAL	AÑO 2009 LOCAL
<b>PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR</b>				
RVA RIESGOS EN CURSO	17.001.670	20.220.854	28.613.727	48.938.707
RVA SINIESTROS PEND.	7.266.106	6.885.170	11.333.882	20.568.371
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>24.267.776</b>	<b>27.106.024</b>	<b>39.947.610</b>	<b>69.507.079</b>
<b>BIENES APTOS</b>				
DEPOSITOS EN BANCOS	10.024.009	7.098.411	10.704.162	18.411.557
INVERS. BANCARIAS	13.390.122	16.190.404	21.096.914	59.887.700
INVERS. FINANCIERAS	1.136.062	1.122.660	1.840.660	2.660.660
INMUEBLES	5.322.761	6.693.005	8.537.489	9.814.143
<b>TOTAL BIENES</b>	<b>29.872.954</b>	<b>31.104.480</b>	<b>42.179.226</b>	<b>90.774.061</b>
<b>SUPERAVIT</b>	<b>5.605.178</b>	<b>3.998.457</b>	<b>2.231.615</b>	<b>21.266.981</b>
<b>RATIO DE COBERTURA %</b>	<b>123</b>	<b>115</b>	<b>106</b>	<b>131</b>



\* Miles de guaraníes

## RESULTADO TÉCNICO POR RAMOS

	Incendio	Transporte	Automoviles	AP	Robo	Cristales	Agrícola	RC	Caución	Otras Secciones	Vida
2008	863.172.216	1.394.941.788	2.063.657.425	473.857.743	380.019.629	34.217.598	-891.724.058	255.952.614	185.687.739	-284.754.207	-535.425.990
2009	1.133.590.806	-406.867.788	12.625.942.607	368.199.801	412.355.342	11.729.664	-6.118.247.029	463.462.328	242.671.240	-1.055.517.031	102.576.948



# *Juntas Generales*



Nos permitiremos hacer un extracto del informe sobre la Asamblea General de Accionistas 2009 del sistema MAPFRE, celebrada en Madrid durante el primer semestre del presente año, y presidida por el presidente del Sistema MAPFRE, Don Jose Manuel Martinez, y que recoge los sin precedentes resultados del año 2008 y un poco de las perspectivas del año 2009 y que valga la acotación, a la fecha de publicación de nuestra memoria, han sobrepasado con creces nuestras expectativas.

“Para nosotros es motivo de especial satisfacción haber obtenido en este año 2008, en el que hemos celebrado el 75 Aniversario de la creación de MAPFRE, unos magníficos resultados, tanto en crecimiento de los ingresos como del beneficio, a pesar de que nuestra actividad se ha desarrollado en un entorno macroeconómico y financiero de creciente dificultad; y haber lograda al mismo tiempo las importantes realizaciones empresariales que nos han expuesto en sus informes nuestro Vicepresidente, Alberto Manzano, y nuestro Consejero Director General, Esteban Tejera.

Considero especialmente destacable que nuestros ingresos totales hayan superado los 17.700 millones de euros, superando ampliamente los 17.500 millones de euros que, como hice público en la anterior Junta General Ordinaria, nos habíamos fijado como objetivo para 2008. Es igualmente destacable que las primas, principal componente de nuestros ingresos, han alcanzado los 14.305 millones de euros, con incremento del 16,2 por ciento, y que en términos absolutos el crecimiento de nuestros ingresos en el año ha sido de 2.845 millones de euros.

Los ingresos del negocio internacional han ascendido a 7.896 millones de euros, y las primas representan ya el 45 por ciento de nuestras primas totales.

Destaca el gran crecimiento de nuestras primas en Iberoamérica, del 23,5 por ciento, consecuencia de nuestra política de creación de una Red propia en ese continente, que ya ha superado el objetivo de 2.000 oficinas abiertas al público que nos habíamos fijado para 2008. Sólo en los dos últimos años se han abierto 350 oficinas, y gracias a esta circunstancia y a la creciente calidad y prestigio de nuestras empresas en Iberoamérica, se han podido lograr unas cifras tan positivas como las que acabo de mencionar.

El beneficio neto atribuible obtenido en el ejercicio 2008 (900,7 millones de euros con crecimiento del 23,2 por ciento) es evidentemente muy satisfactorio y proviene

fundamentalmente de los resultados de nuestras operaciones ordinarias. Por tanto, es el resultado de una gestión empresarial que permite a la vez conseguir crecimientos importantes, mantener un alto nivel de servicio a nuestros clientes y un adecuado control de los gastos de gestión, y mantener la calidad en la suscripción y en la gestión de siniestros.

Después de escuchar estas cifras, podría parecer que MAPFRE es ajena a la crisis actual, y tengo que decirles que no es así: nuestros resultados en el seguro de Crédito y en MAPFRE Inmuebles han sido negativos y hemos tenido minusvalías en nuestras inversiones financieras, que en parte se han reflejado en la Cuenta de Resultados, y en parte se han traducido en la disminución de los fondos propios conforme a la normativa contable; y nuestros ingresos se han visto afectados por la disminución en la venta de vehículos nuevos, la reducción en la venta de viviendas, la menor facturación de las empresas, y en general la disminución de la actividad económica.

En definitiva, nuestras cifras, tanto de ingresos como de beneficios, han recogido los efectos de la crisis, y hubieran sido aún mejores en circunstancias normales.

Quiero finalizar esta primera parte de mi intervención con una felicitación muy sincera y merecida para las 34.600 personas que trabajan en MAPFRE, así como para nuestros agentes, delegados, corredores y colaboradores, porque entre todos han logrado unos resultados excelentes que se sitúan entre los mejores que yo conozco del sector asegurador y financiero europeo en entidades de nuestra dimensión.

La reorganización que estamos llevando a cabo de nuestra Unidad de Empresas nos permitirá que MAPFRE EMPRESAS, cuyo máximo responsable ejecutivo es Esteban Pedrayes, impulse los Riesgos Industriales en España, segmento en el que MAPFRE tiene la mayor cuota de mercado, pero creemos que todavía ofrece posibilidades importantes de crecimiento; y que MAPFRE GLOBAL RISKS, cuya máxima responsabilidad ejecutiva recae en Alfredo Castelo, ofrezca un servicio especializado de cobertura global de sus riesgos a las multinacionales españolas, y entre con prudencia en los seguros de las grandes empresas multinacionales extranjeras y de riesgos con coberturas de alcance internacional.

En 2008, nuestro Grupo y sus responsables han recibido numerosos premios y reconocimientos de los que me gustaría mencionar los siguientes:

MAPFRE PORTUGAL, MAPFRE TEPEYAC (México) y MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela) han sido elegidas entre las

mejores empresas para trabajar en los sectores aseguradores de sus respectivos países.

La Cámara de Comercio de Madrid y la Cámara Italiana en España nos concedieron el Premio Tiepolo, por el importante crecimiento de MAPFRE y su contribución al desarrollo económico.

La campaña de publicidad de MAPFRE «Ser grande es una actitud» fue elegida como la mejor publicidad de productos financieros por *Mi Cartera de Inversión*.

Antonio Cassio, Presidente de MAPFRE en Brasil, ha sido nombrado nuevamente «Mejor Ejecutivo de Seguros», como reconocimiento a su excelente trayectoria profesional.

El Monitor Español de Reputación Corporativa (MERCOC) nos ha situado como la aseguradora más valorada, y la décimo tercera del ranking general de empresas en España.

La Federación de Asociaciones de Radio y Televisión Española nos entregó el «Micrófono de Oro» por la trayectoria profesional de nuestra institución.

La revista *Fortune* nos incluyó por primera vez entre las 500 mayores empresas del mundo.

La Cámara de Comercio Española en la Florida nos otorgó el premio «Empresa del Año».

La revista *Reactions*, del Grupo Euromoney, nos eligió por tercer año consecutivo como la mejor compañía de seguro directo en Latinoamérica.

Finalmente, el Ministerio de Industria y Comercio nos concedió el premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial.

Voy a dedicar la parte final de este informe a hablar del ejercicio 2009, de nuestra situación y de nuestro futuro. Para ello, tengo que comenzar inevitablemente haciendo referencia a la crisis económica actual, en mi opinión, sin precedentes y la mayor de las que yo he conocido hasta la fecha.

No voy a realizar un análisis profundo sobre sus causas y consecuencias, pero tengo la firme convicción de que, como casi siempre, las grandes crisis económicas son consecuencia de excesos, que hay que corregir para que vuelva a generarse la confianza necesaria, aspecto clave para el desarrollo económico. Estos excesos -sólo por citar algunos- se han dado en:

- La falta de regulación y control de muchas actividades.
- La escasa aversión al riesgo, especialmente en el sector financiero.
- El desconocimiento por muchas entidades financieras del alcance real de los riesgos que asumían, lo que ha favorecido la realización de inversiones

aparentemente muy rentables en derivados o en titulaciones de activos como los préstamos *subprime*, etc.

- Remuneraciones de la alta dirección desorbitadas, y relacionadas única y exclusivamente con los resultados a corto plazo, aspecto ahora criticado pero favorecido en su momento por el mercado.
- Menosprecio de los valores tradicionales como la ética, la prudencia en la gestión, la profesionalidad, el esfuerzo, etc... y, finalmente, creencia equivocada de que el mercado al final todo lo corrige.

Con franqueza, he de decir que nosotros no hemos caído en esos excesos, que han provocado la gran crisis de muchas empresas que hasta hace poco eran paladines en el sistema asegurador y bancario, y que han tenido que ser rescatadas con importantísimas inyecciones económicas de los gobiernos para conseguir su supervivencia.

Las crisis económicas afortunadamente son cíclicas, aunque ahora estamos probablemente en un momento álgido de la fase de angustia, por la incertidumbre y porque no se ve cercana la recuperación ni del sistema financiero ni de la economía real de muchos países ya afectados por la recesión. Afortunadamente, dentro de las correcciones que el propio sistema impone, se vuelve a hablar de la necesidad imperiosa y de la enorme importancia de:

- Mayor control y rigor en la información financiera.
- Más profesionalidad y prudencia en las inversiones.
- Retorno a los principios y valores tradicionales en la gestión empresarial.
- Razonable equilibrio entre las remuneraciones de los altos directivos y del resto del personal de la entidad.

En definitiva, parece que se considera necesario volver a modelos de gestión empresarial que tienen en cuenta los principios y valores, y especialmente la ética en los negocios. Parecería oportunismo que yo les dijera ahora que esos principios y valores son el eje del desarrollo de MAPFRE, pero voy a leerles textualmente lo que dije el año pasado en la Asamblea General:

«Personalmente creo que el eje y motor principal de nuestro desarrollo ha sido nuestra cultura empresarial basada en nuestros sólidos principios de actuación. De todos ellos, permítanme que me refiera especialmente a dos: la Ética y la Responsabilidad Social.

La Ética ha exigido que Órganos de Gobierno, directivos, empleados y colaboradores, es decir, todas las personas que trabajan o han trabajado en MAPFRE, hayan actuado con integridad, lo que es esencial en un modelo empresarial de crecimiento que tiene presencia en 44 países».

Sería poco sensato pensar que la crisis no nos afecta, y que MAPFRE es inmune a ella; como antes he dicho, nos afecta en el menor valor de nuestros activos, en las dificultades de algunas líneas de negocio y en la influencia negativa que en general tiene la recesión económica sobre nuestra actividad; pero a pesar de ello, igual que el año pasado anuncié el objetivo de obtener unos ingresos de 17.500 millones de euros, me atrevo a anunciar que espero que nuestros ingresos superen en 2009 los 18.500 millones de euros, y que nuestros resultados -cuyo presupuesto como saben no hacemos público- serán nuevamente muy buenos, sobre todo teniendo en cuenta el negativo entorno económico y financiero. Mi convencimiento de que así será se basa fundamentalmente en el extraordinario compromiso de todas las personas que trabajan en MAPFRE y de todos nuestros colaboradores, y en los presupuestos -que oficina a oficina, región a región y empresa a empresa- se hacen cada año para acabar configurando esos 18.500 millones de euros que esperamos conseguir, a pesar de la feroz competencia que hay en la actualidad en seguros en algunos ramos, sobre todo en los países con mercados más maduros.

En el ánimo de todas las personas de MAPFRE que se han comprometido con esos presupuestos, pese al conocimiento de que partimos de una magnífica situación empresarial:

- Tenemos una estructura muy definida, con un gran *holding* empresarial que cotiza en bolsa y un accionista de referencia, FUNDACIÓN MAPFRE, que es depositario de los principios y valores que han regido nuestra trayectoria empresarial;
- tenemos la dimensión adecuada para aspirar a seguir avanzando entre las grandes aseguradoras del mundo;
- tenemos unos sistemas de control interno en permanente mejora, cuya eficacia contribuye a minimizar nuestros riesgos, y unos servicios de Auditoría Interna modélicos que garantizan que nuestra información es veraz y fiable;
- nuestro liderazgo, reputación y buen hacer profesional es reconocido en la mayoría de los mercados en que operamos;
- nuestro balance tiene una exposición nula a productos de los denominados tóxicos, y hemos reducido prudentemente nuestra inversión en Bolsa hasta aproximadamente el 2 por ciento del total de nuestras inversiones;
- nuestro margen de solvencia es más del doble del requerido legalmente, y tenemos el *rating* de AA de Standard and Poors, uno de los mejores del seguro europeo.

- y tenemos una elevada capacidad de generación de *cash-flow*, que nos permite cumplir con holgura nuestros compromisos por financiación externa.

Espero que compartan conmigo que hay razones más que suficientes para pensar que nos encontramos en una sólida situación empresarial, yo diría que privilegiada, que nos permitirá, por una parte, seguir desarrollando nuestros negocios y, por otra, continuar remunerando adecuadamente a nuestros accionistas.

Antes de finalizar quiero pedirles disculpas por haber rozado en algunos momentos de mi intervención la autocomplacencia, que siempre hemos considerado como un enemigo de la empresa, pero es que a veces nos sentimos poco reconocidos por el mercado: se nos confunde con el sector bancario; se nos incluye en el apartado seguros en general; se permite, aunque ya sé que es legal, la manipulación de nuestras acciones mediante las ventas en corto con acciones prestadas, que sólo pueden tener el objetivo de bajar su cotización. En relación a esto, ¿donde están los principios? ¿Cómo se permite que en la Balsa, donde se encuentra parte del ahorro personal e institucional de los españoles, algunos *hedge funds* especulen y presuman de obtener beneficios favoreciendo la reducción del precio de las acciones?

Este mayor reconocimiento que me gustaría para MAPFRE, se lo merecen sobre todo nuestros millones de clientes, nuestros órganos de gobierno, nuestros directivos, empleados, delegados, agentes y colaboradores, porque gracias a ellos, a su esfuerzo y a su dedicación, MAPFRE ocupa un lugar privilegiado en el contexto asegurador y empresarial mundial.

Y termino afirmando sin presunción, que en MAPFRE nos crecemos ante las crisis, porque es lo que dice nuestra historia -en las crisis económicas siempre hemos salido fortalecidos-, porque sabemos sufrir, porque seguimos teniendo nuevos y ambiciosos proyectos, porque estamos preparados, porque somos un equipo de profesionales que ha dedicado y dedica su vida al seguro, porque compartimos una cultura común -ahora claramente ganadora- y, sobre todo, porque trabajaremos y lucharemos para superar ésta en la que nos encontramos.

Creo sinceramente y me siento en la obligación de decirlo en esta primera Junta después de nuestro 75 aniversario, que seguimos teniendo por delante un futuro empresarial tan atractivo e ilusionante como el que habéis sido capaces de construir hasta la fecha.

Muchas gracias.”

# *Estructura Territorial*



# CASA CENTRAL

Mcal. López 910 esq. Gral. Aquino  
Tel. 2176000 - sac@mapfre.com.py  
www.mapfre.com.py  
Asunción -Paraguay



**SERVICIO INTEGRAL 24 HORAS**  
Tel. (59521) 2176911

## OFICINAS COMERCIALES

**PARAGUAY:** Mcal. López 910 esq. Gral. Aquino  
Tel. (021) 217 6270  
sgodoy@mapfre.com.py  
**CANALES ESTRATÉGICOS:** Mcal. López 910 esq.  
Gral Aquino - Tel. (021) 217 6500  
jfernandez@mapfre.com.py  
**VILLA MORRRA:** Avda. San Martín esq. Andrade  
Tel. (021) 217 6450  
agaona@mapfre.com.py  
**BOGGIANI:** Avda. Boggiani 5889 c/ R. I. 6 Boquerón  
Tel. (021) 217 6601  
fruz@mapfre.com.py  
**CDAD. DEL ESTE:** Supercarretera Mcal. Lopez esq.  
Cnel. Palacios - Tel. (021) 217 6701 - (061) 572 750 - 572 474  
- 572 791 - Telefax: (061) 572 750  
ptrillo@mapfre.com.py  
**ITAPUA:** Avda. Caballero 310 e/ Mcal. Estigarribia  
y J. L. Mallorquín - Tel. (021) 217 6650 - Fax. (071) 206599  
mapitapua@mapfre.com.py  
**STA. RITA - SERVI MAPFRE:** Carlos A. López esq. Avda. Los  
Pioneros - Ruta VI. Tel. (021) 216 661  
Telefax: (06732) 20 747 - 20 748 - 21 343  
fnoguei@mapfre.com.py

## AGENCIAS DELEGADAS

**Centro:** Avda. Mcal. Estigarribia 220 c/ Yegros  
Tel. (021) 453 405 - Fax. (021) 495 922/4  
mapcen@mapfre.com.py  
**Luque:** Avda. Gral. Aquino c/ Jose Bonifacio  
Telefax: (021) 643 838 - 643 847  
mapluque@mapfre.com.py  
**Fernando de la Mora:** Mcal. López esq. José Viñuales  
Telefax: (021) 683 226 - 682 228  
mapfdm@mapfre.com.py  
**San Lorenzo:** Ruta Mcal. Estigarribia esq. desvío ruta 1 y 2  
Telefax: (021) 571 152 - 579 347  
mapslo@mapfre.com.py  
**Lambaré:** Avda. Cacique Lambaré casi Río Apa  
Tel. (021) 909 500 - Fax. (021) 904 933  
maplam@mapfre.com.py  
**Concepción:** Gal. Concepción. Avda. Fdo. de Pinedo  
c/ Pte. Franco - Tel. (021) 217 6663 - Telefax: (03312) 42 239  
mapcon@mapfre.com.py  
**Obligado:** G. R. de Francia e/ Humaitá y Pirizal  
Tel (0717) 20 358 - Fax. (0717) 20 018  
mapobl@mapfre.com.py

**Pedro Juan Caballero:** Mcal. Estigarribia n° 6308 e/  
Natalicio Talavera y Tte. Herrero - Barrio Perpetuo Socorro  
Tel. (021) 217 6670 - Telefax: (03362) 72 615  
mappjc@mapfre.com.py  
**San Alberto:** Avda. Mcal. Jose Felix Estigarribia esq.  
Dr. Eusebio Ayala - Centro  
Tel. (021) 217 6669 - Telefax: (0677) 20 489  
mapsal@mapfre.com.py  
**Villarrica:** Cnel. Bogado y Colón - Tel. (0541) 41 884  
mapvill@mapfre.com.py  
**San Ignacio:** Mcal. Estigarribia N° 1369 C/ Boquerón  
Tel. (021) 217 6665 - Telefax: (082) 232 008  
mapign@mapfre.com.py  
**Hernandarias:** Avda. Brasil c/ Super Carretera  
Tel. (021) 2176 664 - (0631) 21670 - Telefax: (0631) 21 677  
mapher@mapfre.com.py  
**Naranjal:** Ciudad de Naranjal: Avda. Naranjal e/ 6 de Enero  
y 3 de Febrero - Centro - Tel. (06763) 20 401  
naranjal@mapfre.com.py  
**San Cristobal:** Distrito San Cristobal: Calle Principal Km. 32  
Centro - Tel. (021) 2176 668 - (0983) 618 842  
sancristobal@mapfre.com.py  
**Katuete:** Avda. De Las Residentas N° 610 - Centro  
Tel. (021) 2176 667 - Telefax: (0471) 234 074  
katuete@mapfre.com.py  
**Caaguazú:** Ruta 7 - Gaspar R. de Francia Km. 178  
y 14 de mayo - Telefax: (0522) 43 517 - (0982) 830 021  
caaguazu@mapfre.com.py  
**Villeta:** Mariscal López 748 c/ Lomas Valentinas  
Tel. (0225) 952 692  
gromero@mapfre.com.py

Avda. Mcal. López esq. Gral. Aquino  
Teléfono: (595 21) 217 6000  
[www.mapfre.com.py](http://www.mapfre.com.py)  
Asunción - Paraguay