



**MAPFRE**

**DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES**

Anexo I del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004

El presente Documento de Registro de Acciones (modelo Anexo 1) ha sido inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 31 de julio de 2008

## ÍNDICE

<b>I.- FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR.....</b>	<b>4</b>
<b>II.- DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES.....</b>	<b>14</b>
<b>1. PERSONAS RESPONSABLES .....</b>	<b>14</b>
1.1. <i>Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.....</i>	<i>14</i>
1.2. <i>Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los responsables de determinadas partes del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del documento de registro del que sean responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.....</i>	<i>14</i>
<b>2. AUDITORES DE CUENTAS .....</b>	<b>14</b>
2.1. <i>Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).....</i>	<i>14</i>
2.2. <i>Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes. ....</i>	<i>15</i>
<b>3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA .....</b>	<b>15</b>
3.1. <i>Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.....</i>	<i>15</i>
3.2. <i>Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.....</i>	<i>20</i>
<b>4. FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>22</b>
<b>5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....</b>	<b>22</b>
5.1. <i>Historia y evolución del emisor. ....</i>	<i>22</i>
5.2. <i>Inversiones.....</i>	<i>28</i>
<b>6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA .....</b>	<b>40</b>
6.1. <i>Actividades principales.....</i>	<i>40</i>
6.2. <i>Mercados principales.....</i>	<i>64</i>
6.3. <i>Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.....</i>	<i>78</i>
6.4. <i>Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación. ....</i>	<i>78</i>
6.5. <i>Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.....</i>	<i>79</i>
<b>7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....</b>	<b>79</b>
7.1. <i>Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.....</i>	<i>79</i>
7.2. <i>Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto. ....</i>	<i>81</i>
<b>8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO .....</b>	<b>83</b>
8.1. <i>Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.....</i>	<i>83</i>
<b>9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS. ....</b>	<b>91</b>
9.1. <i>Situación financiera.....</i>	<i>91</i>
9.2. <i>Resultados de explotación.....</i>	<i>98</i>
<b>10. RECURSOS DE CAPITAL .....</b>	<b>100</b>
10.1. <i>Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).....</i>	<i>100</i>

10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor. ....	115
10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor....	115
10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.....	124
10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material). ....	124
<b>11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.....</b>	<b>124</b>
<b>12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....</b>	<b>124</b>
12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.....	124
12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.....	125
<b>13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....</b>	<b>125</b>
<b>14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS.....</b>	<b>125</b>
14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:.....	125
14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.....	132
<b>15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS .....</b>	<b>134</b>
15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.....	134
15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares. ....	137
<b>16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN .....</b>	<b>137</b>
16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo. ....	138
16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.....	138
16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno. ....	138
16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución. ....	141
<b>17. EMPLEADOS.....</b>	<b>141</b>
17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.....	141
17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.....	142
17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor. ..	144
<b>18. ACCIONISTAS PRINCIPALES .....</b>	<b>145</b>
18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa. ....	145
18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa. ....	145
18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.....	145
18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.....	146

<b>20.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....</b>	<b>150</b>
20.1.	<i>Información financiera histórica .....</i>	<i>150</i>
20.2.	<i>Información financiera pro forma .....</i>	<i>160</i>
20.3.	<i>Estados financieros.....</i>	<i>171</i>
20.4.	<i>Auditoría de la información financiera histórica anual. ....</i>	<i>172</i>
20.5.	<i>Edad de la información financiera más reciente. ....</i>	<i>172</i>
20.6.	<i>Información intermedia y demás información financiera.....</i>	<i>172</i>
20.7.	<i>Política de dividendos.....</i>	<i>187</i>
20.8.	<i>Procedimientos judiciales y de arbitraje. ....</i>	<i>188</i>
20.9.	<i>Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.....</i>	<i>188</i>
<b>21.</b>	<b>INFORMACIÓN ADICIONAL.....</b>	<b>188</b>
21.1.	<i>Capital social.....</i>	<i>188</i>
21.2.	<i>Estatutos y escritura de constitución. ....</i>	<i>192</i>
<b>22.</b>	<b>CONTRATOS IMPORTANTES .....</b>	<b>197</b>
<b>23.</b>	<b>INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....</b>	<b>200</b>
23.1.	<i>Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.....</i>	<i>200</i>
23.2.	<i>En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información. ....</i>	<i>200</i>
<b>24.</b>	<b>DOCUMENTOS PRESENTADOS.....</b>	<b>200</b>
<b>25.</b>	<b>INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.....</b>	<b>201</b>

## I.- FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR

Se identifican a continuación los principales factores de riesgo que afectan a MAPFRE S.A. (en lo sucesivo “**MAPFRE**” o la “**Sociedad**”) y a su sector:

### A) Riesgos operacionales

#### Efectos de los cambios regulatorios o fiscales sobre el negocio de la Sociedad.

La legislación relativa a servicios de seguros o financieros aplicables actualmente a la Sociedad o a sus filiales puede cambiar y producir, eventualmente, un efecto negativo en el negocio o en la rentabilidad de la Sociedad. Las filiales aseguradoras son objeto de regulación especial en los países en los que operan. Las autoridades supervisoras tienen un amplio control administrativo sobre diversos aspectos del negocio asegurador. Este control puede afectar al importe de las primas, las prácticas de marketing y de venta, la distribución de beneficios entre los tomadores de los seguros y los accionistas, la publicidad, los contratos de licencias, los modelos de pólizas, la solvencia, los requisitos de capital y las inversiones permitidas. Entre otras manifestaciones de su capacidad de control, las autoridades supervisoras podrían prohibir que se excluyeran determinados riesgos de las coberturas aseguradas, como por ejemplo, los riesgos derivados de actos terroristas.

Los cambios en las normas tributarias pueden afectar a las ventajas de algunos de los productos de la Sociedad o de sus filiales que actualmente gozan de un tratamiento fiscal favorable.

#### Efectos de la implicación en procesos judiciales.

La Sociedad está incurso en procedimientos judiciales, generalmente de orden civil y laboral, sin que ninguno de ellos tenga importancia significativa.

Como consecuencia de las actividades de inspección llevadas a cabo por las autoridades fiscales en España en años anteriores, sociedades del grupo consolidable de MAPFRE han firmado actas de inspección “en disconformidad” en relación con el impuesto de sociedades. Las liquidaciones resultantes de tales inspecciones han sido recurridas y están pendientes de resolución.

A 31 de diciembre de 2007 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2007 es remota. El importe de las actas de inspección fiscal más importantes del Grupo MAPFRE correspondientes al impuesto sobre sociedades, retenciones sobre el capital mobiliario y renta de personas físicas y otros de los ejercicios 1989 a 2001 ascienden a un importe de 31,4 millones de euros, la mayor parte del cual corresponde a diferencias temporales a corto plazo. La totalidad de estas actas están recurridas ante diversas instancias y pendientes de resolución a la fecha del Documento de Registro de Acciones. No existen provisiones contables por los importes

de estas actas. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

## B) Riesgos financieros

### Fluctuación del precio de la acción de la Sociedad.

El precio de la acción de MAPFRE puede verse afectado, entre otros factores, por la volatilidad en el mercado de valores en general, y en el sector asegurador en particular.

### Coste del Plan 2007 de incentivos referenciado al valor de las acciones para directivos del Grupo MAPFRE

Como medio para dar cumplimiento al Plan de Incentivos referenciados al valor de acciones de la Sociedad destinado inicialmente a treinta y siete directivos del grupo por el que se les asignarán 8.333.334 acciones de MAPFRE, S.A., se ha contratado con BBVA una operación de permuta (“swap”) en virtud de la cual dicha entidad bancaria ha adquirido 8.625.733 acciones de MAPFRE S.A. a un precio medio de 3,2397 euros por acción. Los derechos políticos de las acciones adquiridas corresponden a BBVA. Esta operación de cobertura neutraliza el efecto, en términos de gasto, que para la Sociedad podría tener el incremento de valor de sus acciones con motivo del plan de incentivos; se estima que el coste financiero podría quedar igualmente neutralizado, o incluso arrojar saldo a favor de la Sociedad, dentro del plazo de ejercicio de los derechos. No obstante, la Sociedad está expuesta al riesgo de que el precio de su acción se sitúe por debajo de 3,2397 euros, en cuyo caso podría llegar a tener que reconocer una minusvalía igual al resultado de multiplicar 8.625.733 por la diferencia entre el precio de mercado y 3,2397 euros.

En el apartado 17.3 de este Documento se expone con detalle el contenido del plan de incentivos mencionado.

### Las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera pueden afectar a los resultados de la Sociedad y al valor de sus activos y pasivos.

A cierre de 2007, aproximadamente un 13 por ciento de los inversiones financieras consolidadas (3.208,51 millones de euros) y un 11 por ciento de los pasivos financieros y subordinados consolidados de la Sociedad (2.850,14 millones de euros) estaban denominados en divisas distintas del euro. Además, a la misma fecha, cerca de un 36 por ciento de las primas emitidas y aceptadas consolidadas (4.457,5 millones de euros) y de un 25 por ciento del beneficio neto retenido consolidado (180,2 millones de euros) se habían generado fuera de la zona euro.

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas han afectado en el pasado y afectarán en el futuro al valor del activo y del pasivo de MAPFRE, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. A título de ejemplo, la apreciación del euro en relación con algunas monedas de mercados emergentes ha reducido y puede seguir reduciendo los beneficios de la Sociedad procedentes de determinadas operaciones en esos mercados. Asimismo, mientras la mayoría de los Gobiernos de los países en los que la Sociedad opera no ha impuesto prohibiciones a la repatriación de dividendos o a las desinversiones de capital, es posible que en el futuro se establezcan políticas de control de cambio restrictivas.

En lo que concierne a las provisiones técnicas originadas por operaciones en el exterior, MAPFRE aplica generalmente una política de inversión en activos denominados en la misma moneda en la que se han adquirido los compromisos con los asegurados.

Una parte significativa de los resultados está sujeta a fluctuaciones en los mercados financieros.

Los rendimientos que proporcionan las inversiones representan una parte importante del conjunto de los ingresos de la Sociedad (cerca del 15 por ciento).

Las fluctuaciones en los mercados financieros, especialmente en los mercados de renta fija, pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones de la Sociedad, circunstancia que podría tener un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados consolidados. Al cierre de 2007, los valores de renta fija representaban un 83.2 por ciento del total de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Las fluctuaciones en los rendimientos de los valores de renta variable influyen asimismo en el comportamiento de los consumidores, lo que puede afectar especialmente a los negocios de seguro de Vida y de gestión de activos de la Sociedad.

La demanda de productos vinculados a los valores de renta fija, tales como los fondos de pensiones que invierten en ese tipo de activos, puede disminuir cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente y aumentar cuando los mercados de renta variable se debilitan. La demanda de productos de inversión vinculados a los valores de renta variable, tales como los fondos de inversión que invierten en ese tipo de activos, puede aumentar cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente, y normalmente es menor cuando la tendencia de dichos mercados es bajista.

Los ingresos por las operaciones de Seguro de Vida y Gestión de Activos de MAPFRE están directamente relacionados con el valor de los activos gestionados. Por tanto, una caída en los mercados podría afectar negativamente a estos ingresos.

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión, cuyo valor está habitualmente expuesto a una mayor volatilidad, tienen un peso limitado en el balance de la Sociedad y suponen aproximadamente un 9,8% de las inversiones financieras totales.

El siguiente cuadro 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 el horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99%).

<b>Cartera</b>	<b>Valor contable</b>	<b>VaR</b>
Disponibile para la venta	2.394,33	293,7
Negociación	52,79	----
<b>Total</b>	<b>2.447,12</b>	<b>293,7</b>

Datos en millones de euros

Exposición a las fluctuaciones en los tipos de interés.

Los siguientes cuadros detallan 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:

**Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:**

<b>Cartera</b>	<b>Valor razonable (tipo de interés fijo)</b>		<b>No expuesto al riesgo</b>		<b>Total</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
A vencimiento	811,75	730,13	298,39	124,84	1.110,14	854,97
Disponible para la venta	19.468,51	19.384,87	3.088,87	1.386,03	22.557,38	20.770,90
De negociación	1.158,40	1.127,65	56,45	120,44	1.214,85	1.248,09
<b>TOTAL</b>	<b>21.438,66</b>	<b>21.242,65</b>	<b>3.443,71</b>	<b>1.631,31</b>	<b>24.882,37</b>	<b>22.873,96</b>

Datos en millones de euros

**Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:**

<b>Cartera</b>	<b>Valor razonable (tipo de interés fijo)</b>		<b>No expuesto al riesgo</b>		<b>Total</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Pasivos subordinados	719,59	----	----	----	719,59	----
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	304,95	298,03	----	----	304,95	298,03
Deudas con entidades de crédito	64,46	65,97	430,08	444,67	494,54	510,64
Otros pasivos financieros	576,49	727,89	----	0,07	576,49	727,96
<b>TOTAL</b>	<b>1.665,49</b>	<b>1.091,89</b>	<b>430,08</b>	<b>444,74</b>	<b>2.095,57</b>	<b>1.536,63</b>

Datos en millones de euros

Los siguientes cuadros detallan 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:

31 de diciembre de  
2007

Vencimiento a:

Concepto	Saldo final	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento	Tipo de interés medio	Duración modificada %(*)
<b>CARTERA A VENCIMIENTO</b>									
Renta fija	715,85	198,41	18,90	53,33	16,93	75,14	353,14	6,74	5,23
Otras inversiones	394,29	387,02	7,00	0,27	----	----	----	7,82	----
Total cartera a vencimiento	1.110,14	585,43	25,90	53,60	16,93	75,14	353,14	----	----
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>									
Renta fija	19.933,26	2.162,98	1.889,74	1.657,74	1.627,23	1.290,50	11.305,07	4,82	5,74
Otras inversiones	229,79	229,79	----	----	----	----	----	12,43	----
Total cartera disponible para la venta	20.163,05	2.392,77	1.889,74	1.657,74	1.627,23	1.290,50	11.305,07	----	----
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
Contratos a plazo en divisas	5,54	5,54	----	----	----	----	----	----	----
Renta fija	1.115,09	783,61	79,81	59,67	39,85	16,76	135,39	7,94	1,02
Otras	41,43	40,08	1,35	----	----	----	----	5,41	----
Total cartera de negociación	1.162,06	829,23	81,16	59,67	39,85	16,76	135,39	----	----

Datos en millones de euros

Concepto	Saldo final	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento	Tipo de interés medio	Duración modificada % (*)
<b>CARTERA A VENCIMIENTO</b>									
Renta fija	669,78	87,02	14,69	18,57	39,52	14,92	495,06	6,86	3,42
Otras inversiones	185,19	167,54	9,05	4,89	----	----	3,71	3,82	----
Total cartera a vencimiento	854,97	254,56	23,74	23,46	39,52	14,92	498,77	----	----
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>									
Renta fija	18.403,12	1.576,64	1.554,04	1.655,20	937,42	1.083,81	11.596,01	4,26	6,91
Otras inversiones	130,12	130,12	----	----	----	----	----	3,99	----
Total cartera disponible para la venta	18.553,24	1.706,76	1.554,04	1.655,20	937,42	1.083,81	11.596,01	----	----
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
Permutas financieras swaps	0,05	----	----	----	----	----	0,05	----	----
Renta fija	1.096,35	893,75	36,78	17,01	19,09	16,79	112,93	8,29	0,91
Otras	56,55	56,55	----	----	----	----	----	4,75	----
Total cartera de negociación	1.152,95	950,30	36,78	17,01	19,09	16,79	112,98	----	----

Datos en millones de euros

(\*) La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos entre los tipos de interés y representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual de variación de los tipos de interés. Para su cálculo se pondera la variación porcentual de cada activo financiero por su valor de mercado.

### Exposición al riesgo crediticio de las carteras de renta fija de la Sociedad.

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. Por ejemplo, la valoración de los títulos de renta fija puede estar influida por cambios en la calificación crediticia (“rating”) o por la eventual insolvencia de la sociedad emisora. El valor de un instrumento de renta fija puede verse reducido por el empeoramiento en la calificación crediticia (“rating”) de su emisor. La Sociedad podría, en caso de ser tenedora de dichos instrumentos, sufrir pérdidas significativas en la venta de los mismos.

### Exposición al riesgo de rebaja de las calificaciones de riesgo crediticio y fortaleza financiera

La Sociedad y algunas filiales cuentan con clasificaciones de riesgo crediticio y fortaleza financiera (“ratings”) otorgadas por agencias independientes. Una rebaja de dichos ratings podría afectar negativamente a los resultados del Grupo elevando el coste

de la financiación ajena y reduciendo la demanda por sus productos de seguro y reaseguro.

*Exposición al riesgo de liquidez y de mercado en la cartera inmobiliaria.*

Las inversiones en bienes inmobiliarios son relativamente ilíquidas. Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad se localizan en España y otros países. La eventual falta de liquidez del mercado inmobiliario podría limitar la posibilidad de variar la composición de la cartera de inversiones inmobiliarias en el momento o por el precio adecuados.

Igualmente, la cartera de inversiones inmobiliarias del Grupo está sujeta a las fluctuaciones en el valor de las mismas, pudiéndose poner de manifiesto una variación en las plusvalías no realizadas en la cartera inmobiliaria y, en un escenario remoto, la necesidad de constituir provisiones por depreciación que afectaran al resultado de la Sociedad.

C) Riesgos de la actividad aseguradora

*Exposición de la Sociedad a las pérdidas por catástrofes que pueden afectar negativamente a su negocio asegurador.*

Las compañías de seguros de Vida y no Vida pueden experimentar pérdidas debido a la ocurrencia de catástrofes, que pueden tener un efecto negativo importante en la situación financiera consolidada de la Sociedad.

En España, lugar donde están localizados la mayor parte de los riesgos, ciertas catástrofes naturales y provocadas por el hombre están cubiertas por el Consorcio de Compensación de Seguros (en adelante, el “Consorcio”), organismo estatal regulado por los Reales Decretos 2022/1986 y 300/2004. Las primas de seguros de daños personales y materiales de las pólizas emitidas en España incluyen un recargo destinado a dotar de recursos al Consorcio. Las reclamaciones por daños de naturaleza extraordinaria ocurridas en territorio español causadas por la ocurrencia de inundaciones, terremotos, atentados terroristas, etc. están en sus aspectos significativos cubiertas por el Consorcio.

La Sociedad presta especial atención a las pérdidas por catástrofes, a través del uso de prácticas selectivas de contratación, la contratación de reaseguro y el seguimiento de las acumulaciones de riesgo. Estas medidas limitan el impacto negativo de las catástrofes, aunque lógicamente no siempre pueden evitar que tales sucesos afecten negativamente al patrimonio y a los resultados.

*Provisiones para primas no consumidas.*

Las provisiones para primas no consumidas se constituyen asumiendo que las tarifas aplicadas serán suficientes para cubrir la siniestralidad esperada de los contratos vigentes hasta su vencimiento. No obstante, la volatilidad de la siniestralidad en ciertos ramos o en contratos con carácter plurianual puede originar desviaciones negativas entre las primas aplicadas y la siniestralidad real incurrida, comúnmente denominadas “insuficiencia de primas”. En estos casos, las filiales aseguradoras de la Sociedad constituyen, con cargo a sus resultados, las “provisiones para riesgos en curso” para cubrir las insuficiencias de primas conocidas al cierre de cada ejercicio.

Provisiones para prestaciones.

Las provisiones para prestaciones se calculan mediante estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados a partir de los hechos y circunstancias conocidos en un momento determinado, cuya evolución depende de múltiples factores, y pueden verse afectadas por cambios en el marco legal o en la situación económica general. Un cambio de los factores variables podría suponer la necesidad de incrementar las provisiones para prestaciones.

Los resultados de la Sociedad pueden verse afectados por la imposibilidad de terceros reaseguradores de cumplir sus obligaciones.

Aproximadamente el 11 por ciento de las primas emitidas y aceptadas consolidadas se cede a terceros reaseguradores. No obstante, la entidad aseguradora que contrata la póliza continúa siendo responsable frente a los asegurados. Por lo tanto, un eventual incumplimiento de las obligaciones de un tercero reasegurador podría afectar a la Sociedad. Aunque se realizan revisiones periódicas de la solvencia económica y la reputación de los terceros reaseguradores, no puede evitarse totalmente la posibilidad de que se produzcan situaciones de insolvencia. Si esto ocurriera, la Sociedad se vería obligada a hacer frente a las reclamaciones provenientes de los riesgos cedidos, sin que tampoco pueda garantizarse la recuperación de las primas cedidas al tercero incumplidor.

La experiencia en Seguros de Vida, y otros factores, pueden resultar diferentes de los usados en el cálculo de las reservas actuariales de vida y la información financiera de la Sociedad.

Las estimaciones que hace la Sociedad provenientes de su valoración de las reservas de Seguros de Vida y del valor intrínseco relacionado puede diferir de la que realmente se termine produciendo en el futuro. Para el cálculo de las provisiones relativas a Seguros de Vida, se utilizan las mejores estimaciones actuariales, si bien las hipótesis consideradas pueden sufrir variaciones que produzcan cambios en las reservas de Seguros de Vida así como en el valor intrínseco.

D) Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo

Efectos de las recientes y futuras adquisiciones y alianzas estratégicas.

En los últimos años, la Sociedad ha adquirido participaciones minoritarias o de control en diferentes empresas. Además, es posible que se lleven a cabo nuevas adquisiciones o acuerdos estratégicos en el futuro. Aunque la Sociedad mantiene una política de prudencia en esta materia e intenta por todos los medios aplicar los criterios más profesionales en la selección y el análisis de las oportunidades, no es posible asegurar el éxito en la política de adquisiciones y alianzas. Una integración imperfecta de los negocios adquiridos o en las alianzas existentes o futuras o un comportamiento de dichos negocios o alianzas peor que el esperado podría tener un impacto negativo en el negocio, la situación financiera o la rentabilidad de la Sociedad.

El crecimiento, la calidad de activos y la rentabilidad de las filiales situadas en mercados emergentes podrían verse afectados negativamente por posibles condiciones macroeconómicas volátiles; asimismo, los riesgos derivados del tipo de cambio, legales, políticos, etc., podrían afectar negativamente al negocio y a su rentabilidad.

La Sociedad opera en el negocio de seguro y reaseguro en países en vías de desarrollo, y su éxito como operador global depende, en parte, de un entorno con diferentes condiciones económicas, sociales y políticas. La Sociedad está sujeta a diversos requisitos legales y regulatorios en distintas jurisdicciones, incluyendo regímenes fiscales diferentes y leyes relativas a repatriación de fondos, incremento del tipo impositivo al pago de dividendos al exterior o la nacionalización de activos. Sus operaciones internacionales la exponen también a diversos riesgos y retos de negocio local, tales como riesgos de tipo de cambio, gestión y control de una organización internacional y otros riesgos políticos; factores que pueden afectar negativamente al negocio.

Las economías de los países en vías de desarrollo en los que la Sociedad opera han experimentado una volatilidad importante en las últimas décadas, caracterizada en algunos casos, por un crecimiento lento o negativo, el descenso de la inversión y una alta inflación. Esta volatilidad ha supuesto fluctuaciones en el negocio y en las economías en las que la Sociedad está presente. Además, las Unidades Operativas de Reaseguro y Asistencia obtienen una importante parte de sus resultados en mercados emergentes.

Los mercados de seguros en los mercados emergentes en los que opera la Sociedad están influidos, en cierta medida, por la situación de los mercados y las condiciones económicas de otros países. Si se produjera una evolución negativa en la situación económica o en los mercados de valores de un país con economía emergente, la economía o el mercado de países con economías igualmente emergentes podrían verse afectadas negativamente. Este escenario podría afectar al negocio, a la situación financiera y los resultados de las filiales de la Sociedad, especialmente en Latinoamérica.

*La Sociedad hace frente a una competencia importante por parte de empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales, de programas de cesión de riesgo alternativos y sujetos entrantes en el mercado.*

La Sociedad compite en los mercados junto a empresas aseguradoras y empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales como bancos, corredores y empresas de gestión de activos. Compite en el mercado mundial con los grupos aseguradores más grandes del mundo. Asimismo, también compite con sólidas empresas locales. Algunos de estos competidores poseen recursos financieros, técnicos y operacionales de mayor envergadura y ofrecen productos alternativos a los de la Sociedad o lo hacen a un precio más competitivo.

Históricamente, la industria de Seguros de No Vida ha sido cíclica y ha estado sujeta a importantes periodos de fuerte competencia de precios debido a un aumento de la capacidad de suscripción. Si, en un entorno de competitividad por precio, la Sociedad redujera significativamente el importe de las primas, su equilibrio patrimonial y sus resultados a medio y largo plazo podrían verse afectados negativamente. Dado que la Sociedad procura mantener una política de precios técnicamente correcta, podría existir una pérdida de clientes y de negocio si tales precios no se ajustan a los precios de los competidores. En los casos en que sus productos de seguros se venden a través de corredurías de seguros independientes, la Sociedad compite en un escenario en el que el factor precio es determinante.

En el mercado de los seguros industriales, la Sociedad compete con fórmulas de cesión de riesgo alternativas al seguro, ya que los clientes actuales y potenciales están considerando soluciones y esquemas de cobertura alternativos a los de los seguros tradicionales, incluyendo soluciones de cesión de riesgo y auto-seguro.

La Sociedad se enfrenta a una creciente competencia con bancos y cajas de ahorro particularmente en la venta de seguros de vida y productos de inversión.

Los objetivos estratégicos incluyen un incremento de la actividad de reaseguro, sector altamente cíclico y sujeto a riesgos específicos.

La industria del reaseguro, particularmente en el mercado de No Vida, es cíclica. Históricamente, los resultados de las operaciones de los reaseguradores han fluctuado significativamente debido, entre otros, a los siguientes factores: competencia por precio, frecuencia y gravedad de los acontecimientos catastróficos; incremento en los riesgos de atentados terroristas y otros; niveles de retención propia de los aseguradores.

Además, la demanda de reaseguro es particularmente sensible al resultado técnico y a la capacidad de los aseguradores, así como a las condiciones económicas generales. La oferta de reaseguro está principalmente relacionada con el nivel de las tasas aplicadas a los riesgos en el mercado, los importes de las reclamaciones aseguradas y con la cuantía del excedente patrimonial de la industria del reaseguro.

Opciones de venta sobre la participación en determinadas filiales.

La Sociedad ha otorgado a los accionistas minoritarios de sus filiales MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE una opción de venta sobre sus acciones en dichas entidades.

En caso de ejercicio de las opciones de venta, MAPFRE o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 31 de marzo de 2008, teniendo en cuenta las variables incluidas en las fórmulas citadas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 231.041.327 euros.

En el apartado 21.1.16 del presente documento se incluye una descripción más amplia de los contratos que regulan estas opciones.

La Sociedad tiene un accionista mayoritario.

FUNDACIÓN MAPFRE, a la fecha del Documento de Registro de Acciones, es titular, directa e indirectamente, de un 63,42 por ciento del capital social.

La supervisión de MAPFRE por el Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE se concreta exclusivamente en un seguimiento regular de sus actividades y sus resultados, en la supervisión del cumplimiento por MAPFRE de los principios institucionales del Grupo y de sus normas de buen gobierno, y en la autorización previa de aquellas operaciones que afecten directamente a los derechos de los accionistas o requieran aprobación por la Junta General de MAPFRE. La gestión de MAPFRE corresponde a su Consejo de Administración.

## II.- DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

### 1. PERSONAS RESPONSABLES

**1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.**

D. Esteban Tejera Montalvo, con DNI 6204991-M, en su condición de Consejero y Director General de MAPFRE S.A. (en lo sucesivo “MAPFRE” o la “Sociedad”), asume la responsabilidad de la totalidad del contenido de este documento de registro de acciones, cuyo formato se ajusta al Anexo I del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 (en adelante, el “Documento de Registro”).

Está facultado para asumir la citada responsabilidad en virtud de los poderes otorgados a su favor mediante acuerdo adoptado por la Comisión Delegada de la Sociedad el 31 de mayo de 2007, que se encuentran vigentes a fecha de este Documento de Registro.

**1.2. Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los responsables de determinadas partes del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del documento de registro del que sean responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.**

D. José Manuel González Porro, como responsable de la información contenida en el presente Documento de Registro asegura que se ha empleado la diligencia razonable para garantizar que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme a los hechos, y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### 2. AUDITORES DE CUENTAS

**2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).**

Las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2005, 2006 y 2007 han sido auditadas, con informe favorable, sin salvedades, por Ernst & Young S.L., con domicilio en Madrid, Plaza de Pablo Ruiz Picasso, número 1, Edificio Torre Picasso, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores con el número S-0530.

**2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.**

Los auditores no han renunciado, no han sido apartados de sus funciones, ni han dejado de ser reelegidos durante el periodo cubierto por la información financiera, habiendo sido designados por la Sociedad por última vez el 8 de marzo de 2008 para auditar las cuentas anuales correspondientes al ejercicio.

**3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.**

En los cuadros que se recogen en las páginas siguientes figuran las cifras clave que resumen la situación financiera histórica de la Sociedad durante el periodo 2005 a 2007. La información contenida en este apartado es una selección de la información financiera histórica que se incluye en el apartado 20.1 del presente Documento de Registro, y debe analizarse conjuntamente con esta última.

La información financiera correspondiente al ejercicio 2006 se presenta en un doble formato: (i) adaptada a la situación económica-patrimonial correspondiente a la estructura jurídica del Grupo en ese ejercicio (esta información se presenta junto a la relativa al ejercicio 2005, con el fin de facilitar la comparación entre cifras de uno y otro ejercicio); (ii) con carácter de información pro-forma y para que las cifras del ejercicio 2006 sean comparativas con las del ejercicio 2007, se han consolidado desde el 1 de enero de 2006 todos los negocios aportados a MAPFRE, S.A. descritos en el apartado 5.1.5/2007 de este documento, como si dicha aportación ya estuviera realizada a dicha fecha.

a) Balance consolidado:

<b>ACTIVO</b>	<b>2007</b>	<b>2006 <sup>(*)</sup></b>
A) ACTIVOS INTANGIBLES	1.187,72	681,73
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.340,08	1.144,92
C) INVERSIONES	26.166,96	24.134,64
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	362,36	255,77
E) EXISTENCIAS	678,19	498,39
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	2.146,08	1.804,44
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	356,22	528,90
H) CRÉDITOS	2.871,47	2.504,98
I) TESORERIA	1.639,40	1.422,25
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	808,37	698,79
K) OTROS ACTIVOS	47,48	43,02
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	22,59	----
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>37.626,92</b>	<b>33.717,83</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>ACTIVO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
A) ACTIVOS INTANGIBLES	665,84	650,87
B) INMOVILIZADO MATERIAL	549,34	502,58
C) INVERSIONES	20.996,58	20.165,94
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	255,77	299,70
E) EXISTENCIAS	491,13	309,22
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	1.800,10	1.642,25
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	444,81	736,29
H) CRÉDITOS	1.768,24	1.683,21
I) TESORERIA	832,45	964,71
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	501,52	425,97
K) OTROS ACTIVOS	42,03	40,24
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	----	----
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>

Datos en millones de euros

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2007</b>	<b>2006 <sup>(*)</sup></b>
A) PATRIMONIO NETO	5.614,41	5.054,29
B) PASIVOS SUBORDINADOS	719,59	----
C) PROVISIONES TÉCNICAS	26.419,43	23.771,54
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	362,36	255,77
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	314,97	244,65
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	143,13	148,64
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	428,26	626,25
H) DEUDAS	3.340,80	3.368,63
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	272,05	248,06
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	11,92	----
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>37.626,92</b>	<b>33.717,83</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
A) PATRIMONIO NETO	3.411,66	3.161,28
B) PASIVOS SUBORDINADOS	----	----
C) PROVISIONES TÉCNICAS	20.748,28	20.127,52
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	255,77	299,70
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	136,62	107,72
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	149,79	144,70
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	520,92	839,85
H) DEUDAS	2.895,63	2.549,96
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	229,14	190,25
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	----	----
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>

Datos en millones de euros

b) Cuenta de resultados consolidada:

CONCEPTO	2007	2006 <sup>(*)</sup>
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas.		
a) Primas emitidas seguro directo.	10.992,74	9.781,63
b) Primas reaseguro aceptado.	1.317,73	1.150,96
c) Primas reaseguro cedido.	(1.305,52)	(1.211,16)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas.	(398,92)	(378,24)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia.	1,97	6,61
3. Ingresos de las inversiones.	1.771,80	1.555,18
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.	39,26	22,90
5. Otros ingresos técnicos.	33,57	21,91
6. Otros ingresos no técnicos.	12,94	80,60
7. Diferencias positivas de cambio.	101,17	91,84
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos.	0,63	2,18
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>12.567,37</b>	<b>11.124,41</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta.	(7.610,61)	(6.707,56)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas.	(611,41)	(618,64)
3. Participación en beneficios y extornos.	(34,60)	(32,44)
4. Gastos de explotación netos.	(2.188,48)	(1.922,45)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia.	(0,09)	(0,05)
6. Gastos de las inversiones.	(473,37)	(432,96)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.	(41,22)	(1,05)
8. Otros gastos técnicos.	(128,94)	(162,89)
9. Otros gastos no técnicos.	(43,28)	(45,96)
10. Diferencias negativas de cambio.	(114,44)	(105,07)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos.	(12,55)	(4,54)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(11.258,99)</b>	<b>(10.033,61)</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación.	522,23	480,26
2. Gastos de explotación.	(446,89)	(413,30)
3. Ingresos financieros netos.	(27,13)	(13,00)
4. Resultado de participaciones minoritarias.	13,53	11,57
5. Reversión provisión deterioro de activos.	0,39	----
6. Dotación provisión deterioro de activos.	(4,78)	(0,27)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas.	----	----
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>57,35</b>	<b>65,26</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.365,73</b>	<b>1.156,06</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(389,61)</b>	<b>(355,50)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>976,12</b>	<b>800,56</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>(3,99)</b>	<b>----</b>
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>972,13</b>	<b>800,56</b>
1. Atribuible a socios externos	(241,07)	(190,37)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	731,06	610,19

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

CONCEPTO	2006	2005
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas.		
a) Primas emitidas seguro directo.	6.707,36	6.156,27
b) Primas reaseguro aceptado.	1.182,71	(287,03)
c) Primas reaseguro cedido.	(1.228,51)	(1.104,02)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas.	(335,72)	(287,03)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia.	6,56	2,45
3. Ingresos de las inversiones.	1.288,26	1.286,26
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.	22,90	26,26
5. Otros ingresos técnicos.	17,58	8,15
6. Otros ingresos no técnicos.	45,09	74,99
7. Diferencias positivas de cambio.	91,66	58,38
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos.	2,18	0,24
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>7.810,07</b>	<b>7.325,97</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta.	(4.559,26)	(4.292,82)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas.	(554,47)	(844,94)
3. Participación en beneficios y extornos.	(31,92)	(24,73)
4. Gastos de explotación netos.	(1.392,44)	(1.187,06)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia.	(0,05)	(0,77)
6. Gastos de las inversiones.	(350,30)	(241,12)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.	(1,05)	(0,62)
8. Otros gastos técnicos.	(97,86)	(68,09)
9. Otros gastos no técnicos.	(39,77)	(72,16)
10. Diferencias negativas de cambio.	(99,84)	(62,80)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos.	(4,54)	(23,07)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(7.131,50)</b>	<b>(6.818,19)</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación.	451,47	277,62
2. Gastos de explotación.	(388,92)	(242,52)
3. Ingresos financieros netos.	(13,06)	(3,49)
4. Resultado de participaciones minoritarias.	9,59	8,54
5. Reversión provisión deterioro de activos.	----	----
6. Dotación provisión deterioro de activos.	(0,27)	----
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas.	----	----
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>58,81</b>	<b>40,15</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>737,38</b>	<b>547,93</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(221,50)</b>	<b>(154,12)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>515,88</b>	<b>393,81</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	----	----
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>515,88</b>	<b>393,81</b>
1. Atribuible a socios externos	(185,72)	(143,98)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	330,16	249,83

Datos en millones de euros

El índice de rentabilidad (ROE) de MAPFRE, correspondiente a los ejercicios 2007, 2006 y 2005 calculado bajo NIIF, es el siguiente:

Según la configuración del Grupo a 31 de diciembre de 2007:

- 2007: 17,5 por ciento.
- 2006: 16,1 por ciento.

Según la configuración del Grupo a 31 de diciembre de 2006:

- 2006: 14,6 por ciento.
- 2005: 12,4 por ciento.

**3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.**

La información contenida en este apartado debe leerse conjuntamente con la información financiera de la Sociedad que se incluye en el apartado 20 del presente Documento de Registro.

## **BALANCE DE SITUACIÓN**

<b>CONCEPTO</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Fondo de comercio	1.625,5	881,0
Inmovilizado Material	383,6	243,2
Inversiones, inmuebles y tesorería	30.145,0	25.757,5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2.539,2	1.898,2
Otros activos	6.518,0	6.742,9
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41.211,3</b>	<b>35.522,8</b>
Fondos Propios	4.818,7	4.115,7
Socios externos	763,0	1.181,6
Deuda financiera	3.417,0	952,3
Provisiones técnicas	28.340,7	25.328,9
- Provisiones del Seguro de Vida	16.016,6	15.494,7
- Otras provisiones técnicas	12.324,1	9.834,1
Provisiones para riesgos y gastos	308,5	220,9
Otros pasivos	3.563,4	3.723,4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>41.211,3</b>	<b>35.522,8</b>

	<b>3M 2008</b>	<b>3M 2007</b>	<b>Var.%</b>
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	1.019,2	611,1	66,8%
Inmovilizado Material	375,6	235,0	59,8%
Inversiones, inmuebles y tesorería	28.717,8	26.347,4	9,0%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	2.394,9	1.837,6	30,3%
Otros activos	5.864,0	5.523,2	6,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.371,5</b>	<b>34.554,3</b>	<b>11,0%</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos Propios	4.003,5	3.975,2	0,7%
Socios externos	1.093,6	1.139,9	-4,1%
Deuda financiera	1.641,3	820,6	100,0%
Provisiones técnicas	27.544,3	24.775,6	11,2%
- Provisiones del Seguro de Vida	16.391,5	15.083,0	8,7%
- Otras provisiones técnicas	11.152,8	9.692,6	15,1%
Provisiones para riesgos y gastos	270,3	211,9	27,6%
Otros pasivos	3.818,5	3.631,1	5,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.371,5</b>	<b>34.554,3</b>	<b>11,0%</b>

*Cifras en millones de euros*

#### **4. FACTORES DE RIESGO**

Véanse los factores de riesgo que se recogen en la sección I “Factores de riesgo inherentes al emisor”.

#### **5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

##### **5.1. Historia y evolución del emisor.**

###### **5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor.**

La Sociedad se denomina “MAPFRE S.A.”

###### **5.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro.**

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 23.723, Folio 13, Hoja M-6152. Su C.I.F. es A-08055741.

###### **5.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos.**

La Sociedad se constituyó con la denominación de CENTRAL DE OBRAS Y CRÉDITO S.A., en Barcelona, el día 10 de noviembre de 1942, mediante escritura otorgada ante el Notario D. Raimundo Noguera Guzmán con el número 799 de su protocolo. Su duración es indefinida.

Por acuerdo de su Junta General de accionistas, celebrada el día 15 de junio de 1966, cambió su denominación social por la de CENTRAL DE INVERSIÓN Y CRÉDITO S.A., y por acuerdo de la Junta General de accionistas celebrada el día 27 de junio de 1981, cambió esta denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE S.A. Posteriormente, la Junta General Extraordinaria celebrada el día 28 de abril de 1984 acordó cambiar nuevamente la denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros S.A. Con fecha 21 de abril de 2001, la Junta General de accionistas acordó sustituir dicha denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE S.A. y modificar el objeto social, con el fin de excluir la actividad reaseguradora del mismo y circunscribirlo al desarrollo de las actividades propias de un holding empresarial. Finalmente, en la reunión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de diciembre de 2006 se acordó la modificación de la denominación social por la actual de MAPFRE S.A.

###### **5.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social).**

El domicilio social está situado en Madrid, Paseo de Recoletos, número 25 (Código Postal 28004). Parte de sus Servicios Centrales se ubican en las oficinas del Edificio MAPFRE, situado en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo, número 52 (Código Postal 28220). El teléfono de contacto que la Sociedad pone a disposición de accionistas

e inversores es el siguiente: (+34) 91 581 11 00, y la dirección de correo electrónico destinada al mismo fin es: [relacionesconinversores.cormap@mapfre.com](mailto:relacionesconinversores.cormap@mapfre.com).

MAPFRE es una sociedad anónima, constituida en España, regulada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, y normativa concordante.

Como entidad dominante de un grupo consolidado que integra entidades aseguradoras, MAPFRE debe mantener el margen de solvencia consolidado que se exige en el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora. Asimismo, las entidades aseguradoras participadas por MAPFRE se encuentran sujetas a la normativa especial que regula esta actividad en los distintos países en los que operan.

#### **5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor.**

A continuación, se detallan los acontecimientos más relevantes de la actividad de la Sociedad y sus filiales durante el periodo cubierto por la información financiera; para una adecuada comprensión de la información incluida en este apartado es conveniente tener presente la estructura organizativa del grupo empresarial del que forma parte la Sociedad, cuyo detalle figura en los apartados 7 y 25 de este Documento de Registro:

##### 2005

Se llevaron a cabo, entre otras, las siguientes operaciones:

- MAPFRE adquirió por 26,1 millones de euros la participación que MÜNCHENER (2,5 por ciento) poseía en MAPFRE AMÉRICA S.A. (“MAPFRE AMÉRICA”). Asimismo, desembolsó 65,8 millones de euros en una ampliación de capital de esta última sociedad con el objetivo de financiar un aumento de capital en su filial MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil). Como consecuencia de estas operaciones, la participación de la Sociedad en MAPFRE AMÉRICA se elevó hasta el 87,5 por ciento. El fondo de comercio generado ascendió a 11,0 millones de euros.
- Con el objetivo de financiar la ampliación del negocio inmobiliario, MAPFRE suscribió una ampliación de capital de 47,9 millones de euros realizada por MAPFRE INMUEBLES S.A. (“MAPFRE INMUEBLES”) manteniendo su participación en la citada sociedad, y se concedió un préstamo de 16,4 millones de euros en condiciones de mercado a una filial de MAPFRE INMUEBLES.
- MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING canceló el préstamo de 45,5 millones de euros que la Sociedad le concedió en 2003 para financiar la compra de MUSINI.
- MAPFRE aportó 44 millones de euros para suscribir la parte que le correspondía en una ampliación de capital de MAPFRE RE por importe de 50 millones de euros. La participación resultante de la Sociedad en MAPFRE RE quedó en 87,90 por ciento.

## 2006

Se realizaron, entre otras, las siguientes operaciones:

- MAPFRE suscribió dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE INTERNACIONAL por importe en conjunto de 42,5 millones de euros, de los que 13,9 millones se desembolsaron en efectivo y 28,6 millones mediante la aportación de las acciones que tenía la Sociedad en MAPFRE INSULAR (Filipinas) y MIDDLESEA (Malta). Además, se concedió a MAPFRE INTERNACIONAL un préstamo en condiciones de mercado por importe de 26 millones de euros, con el objetivo de financiar el crecimiento de su cartera de inversiones.
- Se concedieron dos préstamos en condiciones de mercado a MAPFRE AMÉRICA (por importe conjunto de 32 millones de euros) y un préstamo a MAPFRE AMÉRICA VIDA (por importe de 30 millones de euros), para financiar sendas ampliaciones de capital en MAPFRE VERA CRUZ y MAPFRE VERA CRUZ VIDA por importe de 36 millones y 38 millones de euros, respectivamente.
- Se concedieron también préstamos en condiciones de mercado a MAPFRE INMUEBLES S.A. (“MAPFRE INMUEBLES”) y a su filial DESURCIC, por importe en conjunto de 61,6 millones de euros, que, en parte, se cancelaron a lo largo del ejercicio mediante la suscripción de una ampliación de capital por importe de 47,9 millones.
- El día 17 de diciembre de 2006 la Sociedad firmó un acuerdo de intenciones para la creación de una empresa conjunta con SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (Italia), especializada en el negocio del seguro de Automóviles distribuido a través del canal agencial. En virtud de este acuerdo, y una vez se cumpliesen determinadas condiciones, MAPFRE adquiriría una participación del 50 por ciento en la empresa conjunta, que se llamaría MAPFRE CATTOLICA AUTO, con una inversión de 473 millones de euros. Las condiciones mencionadas deberían cumplirse en el ejercicio 2007.

Por su parte, las filiales de la Sociedad efectuaron, entre otras, las siguientes inversiones, adquisiciones y enajenaciones:

- MAPFRE RE percibió 111 millones de dólares por la reducción de capital de su filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (“MRC”), y pagó a dicha filial estadounidense 25 millones de dólares (aproximadamente 19 millones de euros) por la adquisición de su sucursal en Canadá. Estas operaciones se llevaron a cabo como consecuencia de la decisión de que MAPFRE RE operase en el

## 2007

Se llevó a cabo una reorganización profunda de la estructura del Grupo, en el marco de la cual MAPFRE efectuó una ampliación de su capital social que fue desembolsada mediante (i) la aportación por CARTERA MAPFRE de sus acciones de MAPFRE AUTOMÓVILES y de sus participaciones en sociedades operativas y sociedades auxiliares del Grupo y (ii) el desembolso por MAPFRE MUTUALIDAD de efectivo

metálico. Los términos de esta ampliación de capital se encuentran descritos en la Nota sobre las Acciones que fue inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 1 de marzo de 2007, que puede ser consultada en la página web de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)).

Los objetivos de esta operación fueron:

- Integrar todas las actividades y entidades del Grupo en MAPFRE; y
- Atribuir el control mayoritario de MAPFRE a la FUNDACIÓN MAPFRE, cumpliendo de esta forma las previsiones de los estatutos de MAPFRE MUTUALIDAD de que la riqueza generada por su actividad empresarial revirtiera en beneficio de la sociedad a través de sus actividades fundacionales, y sin beneficio especial para ninguna de las personas que trabajan en el Grupo MAPFRE (Consejeros, Directivos y Empleados).

Asimismo, en el marco de la citada operación, se han llevado a cabo las oportunas reformas de los estatutos sociales de MAPFRE para que el gobierno de la Sociedad responda a las siguientes líneas generales:

- a) La gestión de MAPFRE corresponde a su Consejo de Administración. Su supervisión por el Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE se concreta en un seguimiento regular de sus actividades y sus resultados, en la supervisión del cumplimiento por MAPFRE de los principios institucionales del Grupo y de sus normas de buen gobierno, y en la autorización previa de aquellas operaciones que afecten directamente a los derechos de los accionistas o requieran aprobación por la Junta General de MAPFRE.

El Consejo de Administración de MAPFRE es designado por su Junta General de Accionistas. Sin perjuicio del cumplimiento riguroso de las prescripciones legales, y del respeto a los derechos de los accionistas distintos de CARTERA MAPFRE, el voto de esta entidad como accionista mayoritaria se orienta a conseguir que un tercio de los miembros sean consejeros externos que tengan el carácter de dominicales minoritarios o independientes; y que los consejeros ejecutivos no excedan de la tercera parte del total de miembros del Consejo.

- b) La gestión del Grupo debe atenerse al Código de Buen Gobierno de MAPFRE, cuyas normas se adaptarán a la nueva estructura corporativa y, en su caso, a las recomendaciones del Código Unificado elaborado por la CNMV.

Igualmente, durante el ejercicio 2007, se produjeron, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE compró por un precio de 21,2 millones de euros una participación del 1,58 por ciento en MAPFRE AMÉRICA propiedad de socios externos, lo que ha elevado hasta el 89 por ciento su participación total en esta filial. En el primer trimestre, MAPFRE AMÉRICA amortizó un préstamo concedido en ejercicios anteriores por importe de 12 millones de euros. Además, la Sociedad suscribió y desembolsó una ampliación de capital en dicha entidad por importe de 97,9 millones de euros, para financiar el crecimiento del negocio.

- MAPFRE suscribió una ampliación de capital en MAPFRE AMÉRICA VIDA, para financiar su crecimiento, mediante el desembolso de 70,1 millones de euros.
- Se formalizó la adquisición por MAPFRE del 80% de las acciones de la compañía turca GENEL SIGORTA, décima aseguradora No Vida de Turquía y sexta en el ranking de aseguradoras de Automóviles de dicho país, por un precio de 279 millones de euros, manteniendo el Grupo ÇUKUROVA el 20% restante.
- La Sociedad adquirió una participación del 3,92% de la sociedad aseguradora italiana SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (Italia), mediante una serie de compras realizadas en el mercado por importe total de 87,9 millones de euros. Asimismo, MAPFRE INTERNACIONAL incrementó su participación en dicha sociedad hasta el 4,56% mediante compras por importe total de 31,3 millones de euros.
- La Sociedad y CAJA CASTILLA LA MANCHA formalizaron su acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida y Planes de Pensiones de dicha caja de Ahorros, en virtud del cual ambas entidades comparten al 50% la propiedad de CCM VIDA Y PENSIONES.
- La Sociedad y CAJA DUERO firmaron un acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida y Planes de Pensiones de dicha caja de ahorros, en virtud del cual ambas entidades comparten al 50% la propiedad de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- Con fecha 5 de junio de 2007, la Junta General de Accionistas de MAPFRE acordó la emisión de obligaciones simples con carácter de deuda subordinada. En el marco de dicho acuerdo se emitieron títulos por un importe total de 700 millones de euros, cuya colocación concluyó en julio de 2007.
- La Sociedad formuló una oferta para adquirir la totalidad de las acciones de la entidad estadounidense THE COMMERCE GROUP, por un importe de 1.538 millones de euros.
- Los consejos de administración de MAPFRE y CAJA MADRID aprobaron las bases para la reorganización de la alianza estratégica formada por ambos grupos, con el objetivo de fortalecerla y adaptarla a la nueva estructura de MAPFRE.

Por su parte, las filiales de la Sociedad efectuaron, entre otras las siguientes operaciones:

- MAPFRE VIDA adquirió un 50 por ciento de la entidad BANKINTER SEGUROS DE VIDA. Esta adquisición se enmarca dentro del acuerdo alcanzado con el Grupo BANKINTER para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida Riesgo, Accidentes, Seguros de Vida y Ahorro y Pensiones a través de la distribución en exclusiva por las redes comerciales de BANKINTER de los productos de la entidad BANKINTER SEGUROS DE VIDA. La adquisición de esa participación supuso un desembolso inicial para MAPFRE VIDA de 197,3 millones de euros, a los que se añadirán dos pagos aplazados de 20 millones de euros cada uno, en valor presente, que se abonarán en el quinto y décimo año de

vigencia del acuerdo, según el grado de cumplimiento del plan de negocio. El importe del fondo de comercio por la cantidad del precio que corresponde abonar inicialmente asciende a 162 millones de euros.

- MAPFRE AMÉRICA suscribió una ampliación de capital de 77,8 millones de euros llevada a cabo por su filial en Brasil MAPFRE VERA CRUZ ASEGURADORA. Asimismo, ha desembolsado 10 millones de euros en la ampliación de capital llevada a cabo por su filial MAPFRE ARGENTINA.
- MAPFRE AMÉRICA VIDA suscribió una ampliación de capital de 40 millones de euros llevada a cabo por su filial en Brasil MAPFRE VERA CRUZ VIDA.

## 2008

Durante el ejercicio 2008 se han producido los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE ha llegado a un acuerdo para la cesión de la agencia de viajes de la Sociedad, VIAJES MAPFRE, a CARLSON WAGONLIT TRAVEL.
- MAPFRE ha suscrito un nuevo acuerdo marco regulador de la alianza empresarial estratégica que mantiene el Grupo con CAJAMADRID con el objetivo de fortalecerla y adaptarla a la nueva estructura de MAPFRE.
- En el marco del acuerdo citado, las Juntas Generales de MAPFRE y MAPFRE CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS han aprobado la fusión de ambas entidades mediante la absorción de la última por la primera.
- MAPFRE ha aumentado su capital social por importe de 40,15 millones de euros, que ha sido suscrito íntegramente por CAJA MADRID. Esta participación representa el 15 por ciento de las acciones de MAPFRE. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el 4 de julio de 2008.
- MAPFRE ha suscrito una ampliación de capital realizada por MAPFRE INTERNACIONAL por importe de 282 millones de euros, mediante la aportación de las acciones que tenía la Sociedad en GENEL SIGORTA (Turquía).
- MAPFRE INTERNACIONAL ha adquirido el 100% de las acciones de THE COMMERCE GROUP (Estados Unidos). El coste de esta inversión en el balance asciende a 1.513,4 millones de euros.
- MAPFRE AMÉRICA ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del 60% de ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. (Ecuador).

## 5.2. Inversiones.

### 5.2.1. Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro.

Los cuadros siguientes muestran el importe total de las inversiones, inmovilizado material y otros activos intangibles del grupo consolidable de MAPFRE con la nueva estructura del Grupo en los ejercicios 2007 y 2006 cuyo desglose se ofrece a continuación:

CONCEPTO	2007	2006 (*)	%VAR. 07/06
<b>Activos intangibles</b>	<b>1.187,72</b>	<b>681,73</b>	<b>74,22</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>1.340,08</b>	<b>1.144,92</b>	<b>17,05</b>
<b>Inversiones:</b>	<b>26.054,15</b>	<b>24.038,80</b>	<b>3,51</b>
-Inversiones inmobiliarias	791,34	783,48	1,00
-Inversiones financieras	24.882,37	22.873,96	8,78
-Inversiones contabilizadas método participación	334,49	269,85	23,95
-Otras inversiones	45,95	111,51	(57,79)
<b>Inversiones por cuenta de tomadores de seguros De vida que asumen el riesgo de la inversión</b>	<b>362,36</b>	<b>255,77</b>	<b>41,67</b>
<b>TOTAL</b>	<b>28.944,31</b>	<b>26.121,22</b>	<b>10,81</b>

Datos en millones de euros

\*) Datos pro-forma

La naturaleza de los saldos que conforman las inversiones financieras en el ejercicio 2007 es la siguiente:

CONCEPTO	IMPORTE
Derivados	5,54
Instrumentos de Patrimonio	1.625,01
Valores representativos de deuda	19.510,63
Préstamos	59,69
Otros activos financieros	3.681,50
<b>TOTAL</b>	<b>24.882,35</b>

Datos en millones de euros

Los valores representativos de la deuda corresponden en un 45% a deuda del Estado y el resto a deuda corporativa, de la cual, el 76% corresponde al sector financiero, 9% utilities, 6% industrial, 1% telecomunicaciones y 8% a otros sectores.

Asimismo se recogen a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

CONCEPTO	2006	2005	%VAR. 06/05
<b>Activos intangibles</b>	<b>665,84</b>	<b>650,87</b>	<b>2,29</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>549,34</b>	<b>502,58</b>	<b>9,30</b>
<b>Inversiones:</b>	<b>20.996,58</b>	<b>20.165,94</b>	<b>4,12</b>
-Inversiones inmobiliarias	453,68	345,13	31,45
-Inversiones financieras	20.226,01	19.585,84	3,47
-Inversiones contabilizadas método participación	125,16	104,35	19,94
-Otras inversiones	151,73	130,62	16,16
<b>Inversiones por cuenta de tomadores de seguros De vida que asumen el riesgo de la inversión</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>(14,66)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22.467,53</b>	<b>21.619,09</b>	<b>3,92</b>

Datos en millones de euros

La distribución geográfica de los activos del Grupo con la nueva estructura tiene la siguiente manifestación porcentual en los ejercicios 2007 y 2006:

CONCEPTO	2007	2006 (*)
España	81,36%	83,64%
Resto países Unión Europea	4,28%	4,54%
América	11,57%	11,04%
Resto del mundo	2,79%	0,78%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*) Datos pro-forma

Asimismo se recogen a continuación la manifestación porcentual correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

CONCEPTO	2006	2005
España	83,35%	82,79%
Resto países Unión Europea	4,69%	3,66%
América	11,02%	12,66%
Resto del mundo	0,94%	0,89%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Activo intangible e inmaterial

A continuación se ofrece un desglose del activo intangible de los ejercicios 2007 y 2006 con la nueva estructura del Grupo:

CONCEPTO	2007	2006 (*)	% VAR 07/06
<b>COSTE:</b>			
FONDO DE COMERCIO	1.040,48	634,75	63,92
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES			
Gastos de adquisición de cartera	88,78	9,94	793,16
Aplicaciones informáticas	189,41	135,96	39,31
Otros	21,16	51,40	(58,83)
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>1.339,83</b>	<b>832,05</b>	<b>61,03</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>			
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES			
Gastos de adquisición de cartera	(9,57)	(5,79)	
Aplicaciones informáticas	(110,42)	(87,54)	
Otros	(8,53)	(26,17)	
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(128,52)</b>	<b>(119,50)</b>	
<b>DETERIORO</b>			
FONDO DE COMERCIO	(23,55)	(30,78)	
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES			
Gastos de adquisición de cartera	--	--	
Aplicaciones informáticas	--	--	
Otros	(0,04)	(0,04)	
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(23,59)</b>	<b>(30,82)</b>	
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO</b>	<b>1.016,93</b>	<b>603,97</b>	<b>68,37</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>170,79</b>	<b>77,76</b>	<b>119,64</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>1.187,72</b>	<b>681,73</b>	<b>74,22</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Asimismo se recogen a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

CONCEPTO	2006	2005	% VAR. 06/05
<b>COSTE:</b>			
FONDO DE COMERCIO	629,60	623,95	0,90
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES			
Gastos de adquisición de cartera	4,50	--	--
Aplicaciones informáticas	100,42	92,46	8,61
Otros	53,75	36,82	45,98
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>788,27</b>	<b>753,23</b>	<b>4,65</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>			
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES			
Gastos de adquisición de cartera	(0,14)	--	--
Aplicaciones informáticas	(66,99)	(56,70)	
Otros	(24,52)	(17,68)	
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(91,65)</b>	<b>(74,38)</b>	<b>--</b>
<b>DETERIORO</b>			
FONDO DE COMERCIO	(30,78)	(27,98)	
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES			
Gastos de adquisición de cartera	--	--	
Aplicaciones informáticas	--	--	
Otros	--	--	
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(30,78)</b>	<b>(27,98)</b>	
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO</b>	<b>598,82</b>	<b>595,97</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>67,02</b>	<b>54,90</b>	<b>22,08</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>665,84</b>	<b>650,87</b>	<b>2,23</b>

Datos en millones de euros

### Inmovilizado material e inversiones mobiliarias

A continuación se ofrece un resumen del inmovilizado material e inversiones mobiliarias de los ejercicios 2007 y 2006 con la nueva estructura del Grupo cuyo desglose y movimiento se ofrece en el apartado 8.1 de este Documento de Registro:

CONCEPTO	2007	2006 (*)	% VAR. 07/06
<b>Inmovilizado material</b>	<b>1.340,08</b>	<b>1.144,92</b>	<b>17,05</b>
Inmuebles de uso propio	969,03	804,02	20,52
Otro inmovilizado material	371,05	340,90	8,84
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>791,34</b>	<b>783,48</b>	<b>1,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.131,42</b>	<b>1.928,40</b>	<b>10,53</b>

Datos en millones de euros

(\*)Datos pro-forma

Asimismo se recogen a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

CONCEPTO	2006	2005	% VAR. 06/05
<b>Inmovilizado material</b>	<b>549,34</b>	<b>502,58</b>	<b>9,30</b>
Inmuebles de uso propio	428,00	377,72	13,31
Otro inmovilizado material	121,34	124,86	(2,82)
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>453,68</b>	<b>345,13</b>	<b>31,45</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.003,02</b>	<b>847,71</b>	<b>18,32</b>

Datos en millones de euros

#### Detalle de las Inversiones: Inversiones Financieras Netas

En el siguiente cuadro se detallan las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas con la nueva estructura del Grupo correspondientes a los años 2007 y 2006:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE		VALOR DE MERCADO		% VAR. 07/06
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>					
Renta fija	715,85	669,78	723,22	669,78	6,88
Otras inversiones	394,29	185,19	394,29	185,19	112,91
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>1.110,14</b>	<b>854,97</b>	<b>1.117,51</b>	<b>854,97</b>	<b>29,85</b>
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>					
Acciones	1.195,56	904,55	1.195,56	904,55	32,17
Renta fija	19.933,26	18.403,12	19.933,26	18.403,12	8,31
Fondos de inversión	1.198,77	1.333,11	1.198,77	1.333,11	(10,08)
Otros	229,79	130,12	229,79	130,12	76,60
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>22.557,38</b>	<b>20.770,90</b>	<b>22.557,38</b>	<b>20.770,90</b>	<b>8,60</b>
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>					
Derivados (no cobertura):					
Permutas financieras <i>swaps</i>	--	0,05	--	0,05	--
Contratos a plazo en divisas	5,54	--	5,54	--	--
Acciones	9,03	6,93	9,03	6,93	30,30
Renta fija	1.115,09	1.096,35	1.115,09	1.096,35	1,71
Fondos de inversión	43,76	88,21	43,76	88,21	(50,39)
Otros	41,43	56,55	41,43	56,55	(26,74)
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.214,85</b>	<b>1.248,09</b>	<b>1.214,85</b>	<b>1.248,09</b>	<b>(2,66)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24.882,37</b>	<b>22.873,96</b>	<b>24.889,74</b>	<b>22.873,96</b>	<b>8,78</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Asimismo se recogen a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE		VALOR DE MERCADO		% VAR. 06/05
	2006	2005	2006	2005	
<b>CARTERA A VENCIMIENTO</b>					
Renta fija	512,86	475,52	512,86	478,00	7,85
Otras inversiones	178,60	217,85	178,60	216,71	(18,01)
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>691,46</b>	<b>693,37</b>	<b>691,46</b>	<b>694,71</b>	<b>(0,20)</b>
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>					
Acciones	740,11	439,53	740,11	439,53	68,39
Renta fija	16.691,26	16.124,01	16.691,26	16.124,01	3,51
Fondos de inversión	955,80	840,52	955,80	840,52	13,72
Otros	111,60	105,25	111,60	105,25	6,03
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>18.498,77</b>	<b>17.509,31</b>	<b>18.498,77</b>	<b>17.509,31</b>	<b>5,65</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>					
Derivados (no cobertura):					
Permutas financieras <i>swaps</i>	0,05	7,17	0,05	7,17	--
Otros derivados	--	--	--	--	--
Acciones	6,92	8,97	6,92	8,97	(22,85)
Renta fija	933,92	1.251,26	933,92	1.251,26	(25,36)
Fondos de inversión	81,37	64,77	81,37	64,77	25,26
Otros	53,52	50,99	53,52	50,99	4,96
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.075,78</b>	<b>1.383,16</b>	<b>1.075,78</b>	<b>1.383,16</b>	<b>22,22</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.266,01</b>	<b>19.585,84</b>	<b>20.266,01</b>	<b>19.587,18</b>	<b>3,47</b>

Datos en millones de euros

En el apartado 5.1.5 anterior se mencionan las principales inversiones de la Sociedad (incluida su cantidad) por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del presente Documento de Registro.

En el siguiente cuadro se detalla la información significativa con la nueva estructura del Grupo de los dos últimos ejercicios correspondiente al riesgo de tipo interés de los activos financieros conforme a la clasificación y valoración bajo NIIF:

CARTERA	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN:					
	VALOR RAZONABLE (TIPO DE INTERÉS FIJO)		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
A vencimiento	811,75	730,13	298,39	124,84	1.110,14	854,97
Disponible para la venta	19.468,51	19.384,87	3.088,87	1.386,03	22.557,38	20.770,90
De negociación	1.158,40	1.127,65	56,45	120,44	1.214,85	1.248,09
<b>TOTAL</b>	<b>21.438,66</b>	<b>21.242,65</b>	<b>3.443,71</b>	<b>1.631,31</b>	<b>24.882,37</b>	<b>22.873,96</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Asimismo se recogen a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

CARTERA	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN:					
	VALOR RAZONABLE (TIPO DE INTERÉS FIJO)		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
A vencimiento	604,75	604,75	86,71	88,62	691,46	693,37
Disponible para la venta	17.590,49	15.806,39	908,28	1.702,92	18.498,77	17.509,31
De negociación	962,04	1.295,38	113,74	87,78	1.075,78	1.383,16
<b>TOTAL</b>	<b>19.157,28</b>	<b>17.706,52</b>	<b>1.108,73</b>	<b>1.879,32</b>	<b>20.266,01</b>	<b>19.585,84</b>

Datos en millones de euros

En los siguientes cuadros se detallan, para los ejercicios 2007 y 2006 con la nueva estructura del Grupo, los vencimientos, tipos de interés medio y duración modificada de las distintas carteras de inversiones financieras conforme a los criterios de clasificación y valoración establecidos por las NIIF:

1.- 31 de diciembre de 2007

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA* %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIORES O SIN VTO.		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	715,85	198,41	18,90	53,33	16,93	75,14	353,14	6,74	5,23
Otras inversiones	394,29	387,02	7,00	0,27	--	--	--	7,82	--
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>1.110,14</b>	<b>585,43</b>	<b>25,90</b>	<b>53,60</b>	<b>16,93</b>	<b>75,14</b>	<b>353,14</b>	--	--
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	19.993,26	2.162,98	1.889,74	1.657,74	1.627,23	1.290,50	11.305,07	4,82	5,74
Otras inversiones	229,79	229,79	--	--	--	--	--	12,43 <sup>□</sup>	--
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>20.163,05</b>	<b>2.392,77</b>	<b>1.889,74</b>	<b>1.657,74</b>	<b>1.627,23</b>	<b>1.290,50</b>	<b>11.305,07</b>	--	--
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
Contrato a plazo en divisas	5,54	5,54	--	--	--	--	--	--	--
Renta fija	1.115,09	783,61	79,81	59,67	39,85	16,76	135,39	7,94	1,02
Otras	41,43	40,08	1,35	--	--	--	--	5,41	--
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>1.162,06</b>	<b>829,23</b>	<b>81,16</b>	<b>59,67</b>	<b>39,85</b>	<b>16,76</b>	<b>135,39</b>	--	--

Datos en millones de euros

2.- 31 de diciembre de 2006

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA* %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIORES O SIN VTO.		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	669,78	87,02	14,69	18,57	39,52	14,92	495,06	6,86	3,42
Otras inversiones	185,19	167,54	9,05	4,89	--	--	3,71	3,82	--
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>854,97</b>	<b>254,56</b>	<b>23,74</b>	<b>23,46</b>	<b>39,52</b>	<b>14,92</b>	<b>498,77</b>	--	--
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	18.403,12	1.576,64	1.554,04	1.655,20	937,42	1.083,81	11.596,01	4,26	6,91
Otras inversiones	130,12	130,12	--	--	--	--	--	3,99	--
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>18.533,24</b>	<b>1.706,76</b>	<b>1.554,04</b>	<b>1.655,20</b>	<b>937,42</b>	<b>1.083,81</b>	<b>11.596,01</b>	--	--
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
Permutas financieras <i>swaps</i>	0,05	--	--	--	--	--	0,05	--	--
Renta fija	1.096,35	893,75	36,78	17,01	19,09	16,79	112,93	8,29	0,91
Otras	56,55	56,55	--	--	--	--	--	4,75	--
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>1.152,95</b>	<b>950,30</b>	<b>36,78</b>	<b>17,01</b>	<b>19,09</b>	<b>16,79</b>	<b>112,98</b>	--	--

Datos en millones de euros

Asimismo se recogen a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo

1.- 31 de diciembre de 2006

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA* %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIORES O SIN VTO.		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	512,86	77,20	13,98	12,71	27,29	12,62	369,06	6,15	3,31
Otras inversiones	178,60	166,68	9,06	2,86	--	--	--	3,80	--
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>691,46</b>	<b>243,88</b>	<b>23,04</b>	<b>15,57</b>	<b>27,29</b>	<b>12,62</b>	<b>369,06</b>	--	--
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	16.691,26	1.284,72	1.245,50	1.502,51	840,65	855,04	10.962,84	4,24	6,91
Otras inversiones	111,60	111,60	--	--	--	--	--	3,99	--
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>16.802,86</b>	<b>1.396,32</b>	<b>1.245,50</b>	<b>1.502,51</b>	<b>840,65</b>	<b>855,04</b>	<b>10.962,84</b>	--	--
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
Permutas financieras <i>swaps</i>	0,05	--	--	--	--	--	0,05	--	--
Renta fija	933,92	777,58	18,73	17,01	17,33	14,85	88,42	7,78	1,00
Otras	53,52	53,52	--	--	--	--	--	4,75	--
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>987,49</b>	<b>831,10</b>	<b>18,73</b>	<b>17,01</b>	<b>17,33</b>	<b>14,85</b>	<b>88,47</b>	--	--

Datos en millones de euros

2.- 31 de diciembre de 2005

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICAD A* %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIORES O SIN VTO.		
<b>CARTERA A VENCIMIENTO</b>									
Renta fija	475,52	113,44	22,19	15,52	24,78	11,03	288,56	5,27	4,70
Otras inversiones	217,85	194,97	7,38	10,28	3,73	0,30	1,49	3,00	--
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>693,37</b>	<b>308,11</b>	<b>29,57</b>	<b>25,80</b>	<b>28,51</b>	<b>11,33</b>	<b>290,05</b>	--	--
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>									
Renta fija	16.124,01	873,08	853,71	750,52	1.152,94	1.041,10	11.452,66	3,20	7,47
Otras inversiones	105,25	91,79	6,79	0,19	0,01	4,48	1,99	18,44 <sup>(*)</sup>	--
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>16.229,26</b>	<b>964,87</b>	<b>860,50</b>	<b>750,71</b>	<b>1.152,95</b>	<b>1.045,58</b>	<b>11.454,65</b>	--	--
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
Permutas financieras <i>swaps</i>	7,17	--	--	--	--	--	7,17	--	--
Renta fija	1.251,26	1.083,04	26,04	45,73	27,04	18,53	50,88	10,26 <sup>(*)</sup>	2,25
Otras	50,99	25,20	21,71	0,10	0,10	3,18	0,70	9,25 <sup>(*)</sup>	--
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>1.309,42</b>	<b>1.108,24</b>	<b>47,75</b>	<b>45,83</b>	<b>27,14</b>	<b>21,71</b>	<b>58,75</b>	--	--

Datos en millones de euros

(\*) El alto tipo de interés corresponde a inversiones realizadas en moneda distinta del euro por filiales de MAPFRE AMÉRICA, en países donde los tipos de interés son mucho más elevados que los tipos locales.

\*La duración modificada de los cuadros anteriores refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual de variación de los tipos de interés.

En el cuadro siguiente se detalla la información significativa con la nueva estructura del Grupo de los dos últimos ejercicios correspondiente al riesgo de crédito de los valores de renta fija:

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE					
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
AAA	536,89	547,42	7.129,99	6.419,09	848,29	982,10
AA	59,23	17,16	9.200,27	9.140,08	105,59	83,87
A	19,06	18,53	3.123,93	2.296,45	35,89	30,38
BBB	60,95	2,65	201,42	130,96	41,50	--
BB o Menor	22,88	56,40	192,33	192,51	53,56	--
Sin calificación crediticia	16,84	27,92	85,32	224,03	30,26	--
<b>TOTAL</b>	<b>715,85</b>	<b>669,78</b>	<b>19.933,26</b>	<b>18.403,12</b>	<b>1.115,09</b>	<b>1.096,35</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Asimismo se recogen a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE					
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
AAA	424,16	362,38	5.803,77	5.730,39	838,35	1.125,58
AA	16,23	44,73	8.679,77	8.343,08	73,08	47,30
A	18,17	12,84	1.748,56	1.669,03	22,49	47,74
BBB	2,65	18,35	122,96	62,72	--	16,27
BB o Menor	24,03	28,00	123,38	250,60	--	14,37
Sin calificación crediticia	27,62	9,22	212,82	68,19	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>512,86</b>	<b>475,52</b>	<b>16.691,26</b>	<b>16.124,01</b>	<b>933,92</b>	<b>1.251,26</b>

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se presenta el desglose de las inversiones financieras con la nueva estructura del Grupo atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los dos últimos ejercicios:

MONEDA	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACION		TOTAL	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
Euros	189,30	116,98	21.290,76	19.711,64	193,80	618,19	21.673,86	20.446,81
Dólar USA	306,80	313,54	718,25	652,91	63,35	45,34	1.088,40	1.011,79
Peso mexicano	49,06	52,65	12,93	10,84	168,09	156,74	230,08	220,23
Real brasileño	324,17	272,59	30,71	19,78	652,69	309,68	1.007,57	602,05
Lira turca	114,37	--	79,47	--	--	--	193,84	--
Peso chileno	9,68	9,36	113,06	123,92	11,93	11,31	134,67	144,59
Bolívar venezolano	0,38	3,74	118,68	124,61	0,05	0,06	119,11	128,41
Peso argentino	--	--	0,21	--	86,84	80,91	87,05	80,91
Peso colombiano	73,27	54,49	12,28	9,20	19,27	12,00	104,82	75,69
Libra esterlina	18,15	3,55	25,18	27,92	1,94	5,87	45,27	37,34
Dólar canadiense	--	0,66	24,84	21,58	--	--	24,84	22,24
Sol peruano	4,97	2,81	12,44	11,38	8,68	2,95	26,09	17,14
Otras monedas	19,99	24,60	118,57	57,12	8,21	5,04	146,77	86,76
<b>TOTAL</b>	<b>1.110,14</b>	<b>854,97</b>	<b>22.557,38</b>	<b>20.770,90</b>	<b>1.214,85</b>	<b>1.248,09</b>	<b>24.882,37</b>	<b>22.873,96</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Asimismo se recogen a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo

MONEDA	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TOTAL	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Euros	113,94	134,90	17.514,57	16.593,61	619,19	952,98	18.246,70	17.681,49
Dólar USA	309,91	380,27	637,12	620,38	41,71	34,92	988,74	1.035,57
Peso mexicano	52,65	66,67	10,84	4,71	156,74	150,57	220,23	221,95
Real brasileño	151,07	66,89	19,78	16,96	155,99	136,84	326,84	220,69
Peso chileno	9,36	9,08	82,26	91,10	11,31	13,05	102,93	113,23
Bolívar venezolano	3,74	2,59	124,61	98,45	0,05	--	128,40	101,04
Peso argentino	--	--	--	--	73,01	80,42	73,01	80,42
Peso colombiano	21,97	23,01	9,19	7,77	4,91	6,49	36,07	37,27
Libra esterlina	3,56	2,07	27,92	29,66	5,87	4,18	37,35	35,91
Dólar canadiense	0,66	--	21,58	20,72	--	--	22,24	20,72
Otras monedas	24,60	7,89	50,90	25,95	8,00	3,71	83,50	37,55
<b>TOTAL</b>	<b>691,46</b>	<b>693,37</b>	<b>18.498,77</b>	<b>17.509,31</b>	<b>1.075,78</b>	<b>1.383,16</b>	<b>20.266,01</b>	<b>19.585,84</b>

Datos en millones de euros

### Operaciones de cobertura

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones de cobertura en vigor al cierre de los dos últimos ejercicios con la nueva estructura del Grupo:

CONCEPTO	DERIVADOS DE COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE					
	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
			REALIZADAS		NO REALIZADAS	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
Permutas financieras <i>swaps</i>	--	6,31	--	2,53	--	(9,95)
<b>TOTAL</b>	<b>--</b>	<b>6,31</b>	<b>--</b>	<b>2,53</b>	<b>--</b>	<b>(9,95)</b>

Datos en millones de euros

Datos pro-forma

Asimismo se recoge a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

CONCEPTO	DERIVADOS DE COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE					
	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
			REALIZADAS		NO REALIZADAS	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Permutas financieras <i>swaps</i>	6,31	19,15	2,53	3,11	(9,95)	(2,72)
<b>TOTAL</b>	<b>6,31</b>	<b>19,15</b>	<b>2,53</b>	<b>3,11</b>	<b>(9,95)</b>	<b>(2,72)</b>

Datos en millones de euros

El riesgo cubierto es el de tipo de interés en el valor razonable de la emisión de obligaciones descrita en el apartado 10.3.

#### Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión.

La cartera de valores del Grupo con la nueva estructura incluye, al cierre de los dos últimos ejercicios, los importes que se detallan a continuación y por participaciones en Fondos de Inversión (F.I.), que corresponden a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

PARTIDAS	2007	2006 (*)
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión	362,36	255,77
<b>TOTAL</b>	<b>362,36</b>	<b>255,77</b>

Datos en millones de euros

Datos pro-forma

Asimismo se recoge a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

PARTIDAS	2006	2005
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión	255,77	299,70
<b>TOTAL</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>

Datos en millones de euros

**5.2.2. Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo).**

En la actualidad, se encuentran en proceso de ejecución las siguientes inversiones:

España

MAPFRE y Caja Duero firmaron el 17 de enero de 2008 un acuerdo para el desarrollo, comercialización y distribución conjunta de seguros de Vida y Planes de Pensiones a través de la red de dicha caja. En virtud de este acuerdo, Caja Duero y MAPFRE compartirán al 50 por 100 la propiedad de Unión Duero Vida y Duero Pensiones, habiéndose valorado la transacción en 130 millones de euros. El mencionado acuerdo fue formalizado el pasado 21 de julio de 2008.

Extranjero

MAPFRE y la asegurada COMMERCE (entidad líder en líneas personales de Seguros No Vida en Massachussets, EEUU) firmaron el 30 de octubre de 2007 un acuerdo de fusión mediante el cual MAPFRE, una vez obtenidas las autorizaciones oficiales pertinentes en los Estados de Massachussets, California, Nueva York y Ohio dónde COMMERCE opera y cumplidas las demás condiciones acordadas, adquirió el 4 de junio de 2008 el 100 por 100 de las acciones de dicha entidad por 1.538 millones de euros.

MAPFRE INTERNACIONAL ha desembolsado la operación al contado y ha obtenido los fondos mediante una ampliación de capital y préstamos otorgados por sus socios (MAPFRE S.A. y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID).

MAPFRE ha financiado transitoriamente mediante un préstamo puente y una línea de crédito sindicado la citada ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL.

**5.2.3 Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes.**

A la fecha de registro de este Documento de Registro no existen inversiones futuras sobre las cuales los órganos de gestión de MAPFRE hayan adoptado un compromiso firme.

**6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

**6.1. Actividades principales.**

**6.1.1. Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de**

## **productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.**

MAPFRE es una sociedad anónima de inversión mobiliaria matriz de un conjunto de sociedades dependientes cuyas principales actividades se estructuran en Divisiones, Unidades y Sociedades Operativas, que se corresponden con cada uno de los sectores diferenciados de negocio del Grupo. En este mismo apartado y a continuación de la descripción de la RED MAPFRE se incluye información detallada de cada una de las Unidades y Sociedades Operativas.

La actividad de las Unidades y Sociedades Operativas se complementa con la de los Servicios Centrales Comunes del Grupo, configurados en una estructura flexible de Áreas con la categoría adecuada a la importancia de su respectiva función (Dirección General, Dirección General Adjunta, Dirección, etc.).

Los Servicios Centrales Comunes realizan, según su respectivo ámbito de competencias, tareas de apoyo y coordinación en aquellos aspectos en que se considera necesaria una política común, o gestionan servicios compartidos.

### **La RED MAPFRE**

Uno de los factores clave relativos al carácter de las operaciones de la Sociedad lo constituye la red territorial en España del Grupo MAPFRE (la “RED MAPFRE”). Además, la red de distribución se complementa con una fuerza de ventas adicional específica en función de las necesidades de cada Unidad o Sociedad Operativa.

La RED MAPFRE es una de las de mayor dimensión del conjunto de las entidades financieras españolas. Está estructurada en 44 gerencias territoriales desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas las cuales, a su vez, se agrupan en 7 Direcciones Generales Territoriales.

En 2005 se llevó a cabo una profunda reestructuración de la RED MAPFRE encaminada a mejorar la calidad de servicio al cliente, y a los agentes, delegados y corredores, así como a favorecer el crecimiento propiamente dicho. Dicha reestructuración se basó en diferenciar los aspectos de gestión, suscripción, productos, siniestros, etc. –competencia de cada una de las Unidades Operativas- de los de distribución, que se impulsan y coordinan a través de la RED MAPFRE, con los necesarios apoyos de cada una de las Unidades Operativas.

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

- **Oficinas directas:** son oficinas atendidas por el personal de RED MAPFRE, que realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- **Oficinas delegadas:** son oficinas del Grupo MAPFRE atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos del Grupo MAPFRE.

- Agentes: el Grupo MAPFRE cuenta con un elevado número de agentes a comisión que median en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil.

Las sociedades dependientes tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

A 31 de diciembre de 2007 la RED MAPFRE en España estaba constituida por:

- 430 Oficinas directas;
- 2.628 Oficinas delegadas;
- 18.696 Agentes y colaboradores.

Las facultades para la suscripción de riesgos y emisión de pólizas se atribuyen de forma jerarquizada a los distintos niveles que componen la RED MAPFRE, de forma que existe un adecuado control de los riesgos que puede asumirse en cada nivel de decisión. En este sentido, MAPFRE cuenta con un único sistema informático para toda su red comercial que dispone de controles para asegurar que los distintos tipos y niveles de riesgo se autorizan, para cada modalidad de seguro, por el nivel de decisión previsto en cada caso.

## **NEGOCIO NO VIDA DE PARTICULARES**

El negocio no vida de particulares se encuadra en la División “MAPFRE FAMILIAR” que agrupa los negocios de Automóviles, Seguros Generales, Seguros Agrícolas y Salud.

## **UNIDAD OPERATIVA AUTOMÓVILES**

### **a) Visión general**

La Unidad Operativa de Automóviles, cuya cabecera es MAPFRE AUTOMÓVILES, desarrolla las actividades de seguro de No Vida especializada en el ramo de Automóviles, y en la prestación de servicios complementarios.

Las principales filiales de MAPFRE AUTOMÓVILES están dedicadas a servicios de investigación, gestión técnica y asesoramiento, y son las siguientes: CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, CLUB MAPFRE, MAPFRE RENTING DE VEHÍCULOS, y MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL.

### **b) Productos y servicios**

Los seguros que comercializa la Unidad corresponden al ramo de Automóviles que cubre los riesgos asignados a los siguientes ramos: Responsabilidad Civil, Otras Garantías, Accidentes, Asistencia y Defensa Jurídica, y los servicios prestados son complementarios de la actividad aseguradora.

### c) Distribución

La Unidad Operativa de Automóviles comercializa sus productos fundamentalmente a través de la red comercial del Grupo MAPFRE, y redes bancarias con las que tiene suscritos convenios de colaboración. MAPFRE mantiene un acuerdo con BBVA para la gestión y comercialización de seguros de automóviles a través de los diferentes canales comerciales del banco.

### d) Principales magnitudes <sup>(1)</sup>

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Ratio de siniestralidad del seguro directo	74,5%	76,8%	78,1%
Ratio de gastos del seguro directo	16,7%	15,5%	12,4%
Ratio combinado neto de reaseguro	91,2%	92,4%	90,5%

(\*) Datos pro-forma

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Automóviles	2.559,7	2.344,3	2.288,4
Otros	1,0	17,6	25,1
<b>TOTAL</b>	<b>2.560,7</b>	<b>2.361,9</b>	<b>2.313,5</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Inversiones y tesorería	2.671,9	2.547,8	3.248,6
Total activo	4.349,0	3.780,3	4.665,3
Patrimonio neto	968,4	834,5	1.951,8

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Provisiones técnicas a cubrir	2.454	2.217	2.156
Exceso de activos aptos sobre provisiones	778	802	1.025
Cuantía mínima del margen de solvencia	4751	391	375
Margen de solvencia	1.061	932	2.529
Nº. veces cuantía mínima	2,4	2,4	7,7

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006(*)</b>	<b>2005</b>
Número medio de empleados	6.138	5.141	4.952
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	5.946	5.217	5.176
Expedientes tramitados en el año (miles)	5.485	5.057	4.603
Expedientes liquidados en el año (miles)	4.760,2	4.381,6	3.814,1

(\*) Datos pro-forma

<sup>(1)</sup> Se incluyen en el ejercicio 2007 datos agregados de MAPFRE AUTOMÓVILES y sus Sociedades Dependientes no aseguradoras, MAPFRE GUANARTEME y filiales no aseguradoras. El resto de ejercicios se incluyen datos agregados de MAPFRE AUTOMÓVILES en 2006 y MAPFRE MUTUALIDAD en 2005, y sus filiales.

## UNIDAD OPERATIVA DE SEGUROS GENERALES

### a) Visión general

La actividad de la Unidad Operativa de Seguros Generales se circunscribe a las líneas de productos No Vida dirigidas a particulares, familias y comercios.

MAPFRE SEGUROS GENERALES es la sociedad cabecera de la Unidad Operativa de Seguros Generales, que está asimismo integrada por las entidades aseguradoras MAPFRE GUANARTEME, MAPFRE SEGUROS GERAIS (en la que MAPFRE SEGUROS GENERALES posee una participación del 25 por ciento), y un conjunto de entidades filiales de servicios.

La entidad MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE GUANARTEME, suscribieron con fecha 30 de junio de 2006 un convenio de cesión por el que la segunda cedió su cartera de seguros de diversos industriales a la primera, estableciéndose como fecha de cesión el 1 de enero de 2006.

La Unidad Operativa de Seguros Generales desarrolla su actividad fundamentalmente en España.

### b) Productos y servicios

Esta Unidad está especializada en seguros Multirriesgo para el Hogar, Comercios y Comunidades, Decesos y Accidentes.

### c) Distribución

La Unidad Operativa Seguros Generales comercializa sus productos fundamentalmente a través de la red comercial del Grupo MAPFRE.

### d) Principales magnitudes <sup>(1)</sup>

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)			
	2007	2006 (*)	2005
Ratio de siniestralidad neto del seguro directo	59,2%	62,8%	64,7%
Ratio de gastos netos del seguro directo	25,7%	27,7%	27,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	85,1%	90,5%	92,0%

(\*) Datos pro-forma

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Hogar	453,6	415,4	372,3
Dececos	234,5	224,2	213,0
Automóviles	--	129,0	143,8
Comunidades	134,2	124,1	113,5
Comercios	128,0	119,0	109,3
Accidentes	116,9	114,0	103,7
Protección Pagos	25,9	40,5	23,1
Otros	19,6	16,8	56,4
<b>TOTAL</b>	<b>1.112,7</b>	<b>1.182,8</b>	<b>1.140,2</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Inversiones y tesorería	1.222,2	1.362,1	1.186,9
Total activo	1.757,0	2.001,8	1.832,0
Patrimonio neto	294,7	354,8	308,5

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Provisiones técnicas a cubrir	1.043,7	1.136,0	1.046,3
Exceso de activos aptos sobre provisiones	400,9	312,4	222,3
Cuantía mínima del margen de solvencia	167,2	182,3	173,3
Margen de solvencia	427,1	369,9	328,0
Nº. veces cuantía mínima	2,6	2,0	1,9

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Número medio de empleados	1.314,0	1.700,0	1.993,0
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	4.205,8	4.387,0	4.315,0
Expedientes tramitados en el año (miles)	1.471,0	1.655,1	1.478,8
Expedientes liquidados en el año (miles)	1.213,6	1.351,8	1.200,4

(\*) Datos pro-forma

(1) El ejercicio 2007 no incluye MAPFRE GUANARTEME.

## **MAPFRE AGROPECUARIA**

### a) Visión general

MAPFRE AGROPECUARIA S.A. está especializada en la cobertura de riesgos relacionados con el mundo rural, con especial dedicación a aquellos que afectan a las

explotaciones agrarias, que cubre los riesgos asignados legalmente a los distintos ramos, y como riesgo accesorio el de Avería de maquinaria.

El ámbito de su actividad principal es actualmente en España, y se continúa desarrollando acciones de apoyo técnico para la suscripción de seguros agrarios en otros países.

#### b) Productos y servicios

Los productos comercializados corresponden al seguro directo No Vida y son principalmente: Seguro de Automóviles (tractores y resto de maquinaria agrícola), Seguro de Responsabilidad Civil, Seguro de Ramos Diversos, Seguros de Ganado, Seguros Combinados de Cazadores y Pescadores, Seguro de Accidentes y Seguros Agrarios Combinados.

#### c) Distribución

MAPFRE AGROPECUARIA comercializa sus productos principalmente a través de la red comercial del Grupo MAPFRE.

#### d) Principales magnitudes

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS <sup>(1)</sup></b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Otros daños a los bienes	155,2	125,5	129,6
Responsabilidad civil general	20,4	19,0	17,6
Multirriesgos industriales	32,6	34,2	31,3
Automóviles responsabilidad civil	16,9	32,7	31,5
Otros multirriesgos	17,9	13,7	11,3
Otros	10,2	20,9	20,8
<b>TOTAL</b>	<b>253,5</b>	<b>246,0</b>	<b>242,1</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<sup>(1)</sup> No incluye las entradas y retiradas de carteras internas en 2006.

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Provisiones técnicas a cubrir	167,0	154,5	145,2
Exceso de activos aptos sobre provisiones	67,7	89,9	64,6
Cuantía mínima del margen de solvencia	38,7	38,5	36,5
Margen de solvencia	95,0	114,4	93,5
Nº. veces cuantía mínima	2,5	2,9	2,6

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Inversiones y tesorería	206,0	227,3	198,3
Total activo	345,2	333,7	309,8
Patrimonio neto	118,7	126,8	101,1

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Empleados	144	138	138
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	406,4	446,0	436,0
Aportación Seguro Agrario Combinado (millones de euros)	140,4	137,0	110,2

(\*) Datos pro-forma

## **MAPFRE CAJA SALUD**

### a) Visión general

MAPFRE CAJA SALUD es la Sociedad Operativa que desarrolla actividades de seguro de asistencia sanitaria, reembolso de gastos médicos y enfermedad.

Las principales filiales de MAPFRE CAJA SALUD son: CLÍNICA CASTELLÓ S. A ., titular de un centro médico situado en la calle Castelló de Madrid que cuenta con oferta asistencial en todas las especialidades médico-quirúrgicas, cirugía ambulatoria, salud laboral y atención primaria, con una completa dotación en medios de diagnóstico para garantizar una completa asistencia sanitaria; HOSCLIMAP S.A. (antes denominada CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE S.A.), cuya actividad se centra en la prestación de servicios sanitarios ambulatorios en Madrid y Palma de Mallorca y la prestación de servicios ambulatorios y hospitalarios en Bilbao; IGUALSERVICIOS HUESCA S. L., cuya actividad principal es la prestación de servicios médicos en Huesca y Barbastro; y CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A., cuya actividad principal es la prestación de servicios médicos a la cartera de asegurados con que cuenta MAPFRE CAJA SALUD en el archipiélago canario; y CENTROS MÉDICOS MAPFRE S.L., entidad constituida en junio de 2007 cuya actividad principal es la prestación a terceros de todo tipo de servicios de carácter médico o relacionados con la salud en Zaragoza.

MAPFRE CAJA SALUD desarrolla su actividad en España y en países del Espacio Económico Europeo.

## b) Productos y servicios

MAPFRE CAJA SALUD ofrece una gama de productos muy amplia, en la que destacan:

- los seguros de Asistencia Sanitaria, que permiten al asegurado recibir atención sanitaria del cuadro médico seleccionado por MAPFRE CAJA SALUD, sin necesidad de abonar el coste de la misma; y
- los seguros de Reembolso de Gastos Médicos, que ofrecen las mismas coberturas de los seguros de Asistencia Sanitaria, y además permiten al asegurado recibir atención sanitaria de médicos y centros hospitalarios no incluidos en el cuadro médico de MAPFRE CAJA SALUD, obteniendo la devolución de los gastos abonados.

Asimismo existen productos específicos para particulares, para profesionales liberales y autónomos, y para funcionarios, así como productos para necesidades sanitarias específicas.

## c) Distribución

Los principales canales de distribución de sus productos son la red bancaria de CAJA MADRID y la RED MAPFRE.

## d) Principales magnitudes

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA (NIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Ratio de siniestralidad del seguro directo	75,1%	78,1%	81,2%
Ratio de gastos del seguro directo	17,6%	16,6%	15,7%
Ratio combinado neto de reaseguro	92,8%	94,7%	96,9%

(\*) Datos pro-forma

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Asistencia Sanitaria	286,8	263,0	242,8
Enfermedad	146,0	125,1	110,4
<b>TOTAL</b>	<b>432,8</b>	<b>388,1</b>	<b>353,2</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Provisiones técnicas a cubrir	93,7	81,4	66,4
Exceso de activos aptos sobre provisiones	47,2	46,8	27,8
Cuantía mínima del margen de solvencia	69,9	64,2	58,7
Margen de solvencia	120,7	117,0	103,6
Nº. veces cuantía mínima	1,7	1,8	1,8

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Inversiones financieras y tesorería	224,5	188,8	81,8
Total activo	341,9	310,8	191,1
Patrimonio neto	129,7	122,1	106,3

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Empleados	476,0	452,0	434,0
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	253,8	238,4	235,6
Asegurados vigentes a fin de año (miles)	817,9	744,5	725,2

(\*) Datos pro-forma

## **UNIDAD OPERATIVA VIDA Y AHORRO**

### **a) Visión general**

La Unidad Operativa de Vida y Ahorro e Inversión, cuya cabecera es MAPFRE VIDA, desarrolla las actividades de seguro de Vida, gestión de Planes y Fondos de Pensiones y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva.

Esta Unidad Operativa incluye varias entidades reguladas: (a) MAPFRE VIDA, MUSINI VIDA y MAPFRE VIDA PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, sometidas a la supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones; y (b) MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES y MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, sometidas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, MAPFRE VIDA tiene una participación del 25 por ciento en MAPFRE CAJA SALUD, entidad cuyos resultados se integran por puesta en equivalencia en las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE VIDA, si bien desde el punto de vista operativo y de gestión no pertenece a la Unidad Operativa de Vida y Ahorro e Inversión.

### **b) Productos y servicios**

La Unidad Operativa de Vida y Ahorro e Inversión comercializa:

- Seguros de Vida, que pueden ser individuales o colectivos y, a su vez, a prima única o periódica y con o sin participación en beneficios; en la nota 6.15, apartado 3.3 (“*Información relativa al seguro de vida*”) de la memoria correspondiente a las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, disponibles según se señala en el apartado 24 de este Documento de Registro, se incluye una descripción detallada

de las características técnicas de las principales modalidades de seguros comercializados.

- Fondos de Inversión compuestos por valores mobiliarios y activos monetarios que invierten en renta fija, renta variable o mixta: los Fondos de Inversión han cerrado el ejercicio 2007 con un volumen de patrimonios gestionados de 2.842,1 millones de euros, y un total de 176.721 partícipes.
- Planes y Fondos de Pensiones: esta Unidad Operativa comercializa productos de prestación definida y de aportación definida pertenecientes tanto al sistema individual como al de empleo, así como productos pertenecientes al sistema asociado. Al cierre del ejercicio 2007, el patrimonio gestionado se ha situado en 1.628,2 millones de euros y el número de partícipes ha alcanzado la cifra de 161.693.

### c) Distribución

Por lo que respecta a la distribución, se distinguen tres canales:

- Canal Agencial: la Unidad Operativa de Vida y Ahorro distribuye sus productos a través de la red de oficinas directas y delegadas del Grupo MAPFRE.
- Canal bancario: MAPFRE VIDA distribuye sus productos a través de redes bancarias en desarrollo de los acuerdos de colaboración que tiene suscritos con distintas entidades. Así, distribuye productos a través de las redes bancarias de CAJA CASTILLA LA MANCHA, BANKINTER y CAJA DUERO mediante sociedades cuya titularidad comparte al 50% con estas entidades y a través de la red bancaria de CAJA MADRID.
- Operaciones especiales de exteriorización que se contratan directamente con las correspondientes compañías.

### d) Principales magnitudes <sup>(1)</sup>

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Primas emitidas Red Agencial	834,5	750,6	695,5
Primas emitidas Red Bancaria	1.164,5	830,1	794,8
Primas emitidas Central	252,3	311,10	425,0,8
<b>TOTAL</b>	<b>2.251,7</b>	<b>1.848,3</b>	<b>1.915,3</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Provisiones técnicas a cubrir	15.023,6	13.259,9	12.659,0
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.247,0	1.357,6	1.484,0
Cuantía mínima del margen de solvencia	668,2	601,8	574,1
Margen de solvencia	829,0	722,1	720,6
Nº. veces cuantía mínima	1,2	1,2	1,3

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Inversiones y tesorería	16.760,9	15.898,0	16.437,3
Total activo	17.490,7	16.632,0	16.919,8
Patrimonio neto	801,9	644,3	612,4

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Empleados	751	771	742
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	1.847	1.493	1.433
Asegurados a fin de años (miles)	3.100	2.746	2.685

(\*) Datos pro-forma

<sup>(1)</sup> En el ejercicio 2007 se incluyen datos agregados de MAPFRE VIDA, y sus Sociedades Dependientes (sin incluir la Agencia de Portugal) y CCM Vida y Pensiones.

## **UNIDAD OPERATIVA DE EMPRESAS**

### **a) Visión general**

La Unidad Operativa de Empresas es la unidad operativa especializada en ofrecer cobertura aseguradora a empresas. Los negocios de esta Unidad se integran en dos sociedades principales, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.

En el ejercicio 2007, a través de las sociedades ITSEMAP y MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN se han iniciado nuevas líneas de negocio dentro de sus respectivos ámbitos de actividad.

Asimismo, en el ejercicio 2006 se incorporó la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME, mediante cesión de la misma con efecto 1 de enero de 2006.

La Unidad Operativa de Empresas desarrolla la mayor parte de sus actividades en España, ofreciendo también los mismos servicios a las empresas españolas en su proyección internacional, especialmente en Europa y Latinoamérica.

#### b) Productos y servicios

Cada una de las entidades que forma parte de la Unidad Operativa de Empresas está especializada por tipo de riesgo:

- (a) MAPFRE EMPRESAS está especializada en los Riesgos Industriales provenientes de MUSINI y de MAPFRE INDUSTRIAL, operando en los ramos de Transportes, Incendios - Daños, Responsabilidad Civil e Ingeniería.
- (b) MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO opera en los ramos de Caución y Crédito.
- (c) ITSEMAP y MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN, entidades especializadas en la prestación de servicios técnicos.

#### c) Principales magnitudes

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Ratio de siniestralidad del seguro directo	68,7%	61,9%	70,4%
Ratio de gastos del seguro directo	19,5%	17,8%	16,5%
Ratio combinado neto de reaseguro	86,6%	86,0%	93,2%

(\*) Datos pro-forma

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Incendios - Daños	369,5	307,7	254,6
Responsabilidad Civil	394,0	355,8	336,5
Ingeniería	211,3	213,1	155,4
Transportes	221,3	229,6	234,4
Crédito	110,2	112,7	108,7
Caución	15,8	14,3	10,6
Vida, accidentes y otros	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>1.322,1</b>	<b>1.233,2</b>	<b>1.092,9</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Provisiones técnicas a cubrir	2.445,1	2.111,8	1.735,2
Exceso de activos aptos sobre provisiones	140,7	74,3	100,9
Cuantía mínima del margen de solvencia	124,5	114,4	103,9
Margen de solvencia	361,4	280,9	226,8
Nº. veces cuantía mínima	2,90	2,46	2,20

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Inversiones financieras y tesorería	1.331,8	1.142,1	1.111,8
Total activo	3.600,3	3.193,9	2.773,0
Patrimonio neto	390,1	323,8	263,7

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Empleados	1.353	1.338	1.240
Pólizas vigentes a fin de año	255.566	224,384	196.235
Expedientes tramitados en el año	190.114	174.534	154.180
Velocidad de liquidación de siniestros	60,1%	60,2%	60,7%

(\*) Datos pro-forma

## **DIVISION DE SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL**

La División de Seguro Directo Internacional está compuesta por la Unidad América y por la Unidad Operativa Internacional.

### **UNIDAD OPERATIVA AMÉRICA**

#### **a) Visión general**

La Unidad Operativa América es la unidad que desarrolla actividades de seguro directo en los ramos de No Vida y Vida en Latinoamérica a través de las sociedades MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA respectivamente.

Las principales filiales de MAPFRE AMÉRICA son: MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A. (Argentina), MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A. (Brasil), MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A. (Chile), MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A. (Colombia), LA CENTRO AMERICANA S.A. (El Salvador), MAPFRE TEPEYAC S.A. (México), MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. (Paraguay), MAPFRE PERÚ S.A. (Perú), MAPFRE PRAICO (Puerto Rico, EEUU), MAPFRE DOMINICANA DE SEGUROS S.A. (República Dominicana), MAPFRE URUGUAY S.A. (Uruguay) y MAPFRE LA SEGURIDAD S.A. (Venezuela).

Las principales filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA son: MAPFRE ARGENTINA VIDA S.A. (Argentina), MAPFRE VERACRUZ VIDA E PREVIDENCIA S.A. (Brasil), MAPFRE CHILE VIDA (Chile), MAPFRE COLOMBIA VIDA (Colombia), MAPFRE PERÚ VIDA (Perú), y MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY (Puerto Rico).

## b) Productos y servicios

Las sociedades de la Unidad han diversificado su negocio respecto de ejercicios anteriores, de forma que en 2007 los productos de Seguros Generales representan el 31,1 por ciento de las primas, los seguros de Automóviles el 31,9 por ciento, los seguros de Vida y Decesos el 23,2 por 100, y los seguros de Salud y Accidentes el 13,8 por ciento.

## c) Distribución

En el año 2007 el negocio de la Unidad se ha distribuido principalmente a través de corredores. Además, las filiales de esta entidad cuentan con una red comercial compuesta al cierre de 2007 por 1.890 oficinas (583 oficinas directas y 1.307 oficinas delegadas). Existen también acuerdos de distribución a través de redes bancarias en prácticamente todos los países en los que opera.

## d) Principales magnitudes <sup>(1)</sup>

Los datos que se ofrecen a continuación relativos al periodo 2007, 2006 y 2005 de la Unidad AMÉRICA, corresponden a datos agregados de la Unidad integrada por MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA.

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Ratio de siniestralidad del seguro directo	66,0%	63,0%	65,7%
Ratio de gastos del seguro directo	29,8%	30,1%	26,8%
Ratio combinado neto de reaseguro	102,8%	103,0%	103,0%

(\*) Datos pro-forma

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Brasil	1.190,8	959,6	650,9
México	387,6	310,9	250,8
Puerto Rico	276,7	270,9	254,3
Venezuela	306,3	296,6	255,4
Argentina	310,9	275,7	202,5
Chile	120,7	119,6	143,6
Colombia	139,0	104,6	86,5
Perú	64,0	60,1	52,4
El Salvador	33,5	32,0	28,4
Paraguay	15,1	9,1	8,6
Uruguay	11,3	11,7	10,0
República Dominicana	64,9	10,8	1,8
<b>TOTAL</b>	<b>2.920,7</b>	<b>2.461,7</b>	<b>1.945,2</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Provisiones técnicas a cubrir	2.014,0	1.641,9	1.543,9
Exceso de activos aptos sobre provisiones	327,9	214,2	151,6
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	549,0	472,0	354,1
Margen de solvencia (consolidado)	1.243,6	832,8	836,4
Nº. veces cuantía mínima	2,3	1,8	2,5

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Inversiones financieras y tesorería	2.395,6	1.895,7	1.629,0
Total activo	4.389,5	3.443,5	3.025,8
Patrimonio neto	1.204,2	936,7	897,1

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Número medio de empleados	10.184	9.611	7.960

(\*) Datos pro-forma

<sup>(1)</sup> Los datos que se ofrecen relativos al periodo 2007, 2006 y 2005 de la Unidad AMÉRICA, corresponden a datos agregados de MAPFRE AMÉRICA y AMÉRICA VIDA.

## **UNIDAD OPERATIVA INTERNACIONAL**

### **a) Visión general**

MAPFRE INTERNACIONAL S.A., es la sociedad cabecera de la Unidad. Fue constituida en el año 2005, y desarrolla actividades aseguradoras en los mercados de habla no hispana.

A lo largo del ejercicio 2007 se han aportado a MAPFRE INTERNACIONAL participaciones accionariales de sociedades del ámbito geográfico asignado, proceso que se completará en 2008.

Las principales filiales de MAPFRE INTERNACIONAL son: MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE USA (Estados Unidos) y GENEL SIGORTA (Turquía).

## b) Productos y servicios

La Unidad opera en todos los ramos de No Vida, Vida y Salud.

## c) Distribución

La Unidad Operativa Internacional comercializa sus productos fundamentalmente a través de las redes comerciales de sus filiales.

## d) Principales magnitudes <sup>(1)</sup>

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ratio de siniestralidad del seguro directo	67,1%	---	---
Ratio de gastos del seguro directo	30,5%	---	---
Ratio combinado neto de reaseguro	101,1%	---	---

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
PORTUGAL	148,0	---	---
TURQUÍA	62,9	---	---
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	14,6	---	---
FILIPINAS	21,1	---	---
<b>TOTAL</b>	<b>246,6</b>	<b>---</b>	<b>---</b>

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Número medio de empleados	898	---	---

<sup>(1)</sup> El ejercicio 2007 incluye MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE SEGUROS GERAIS, MAPFRE USA, MAPFRE INSULAR, las Agencias de MAPFRE VIDA y MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO en Portugal, y el cuarto trimestre de GENEL SIGORTA de 2007.

## **UNIDAD OPERATIVA REASEGURO**

### a) Visión general

La cabecera de esta unidad operativa es MAPFRE RE, reaseguradora de tamaño medio y fuerte solvencia. Standard & Poor's mantiene el *rating* de MAPFRE RE a AA con perspectiva estable y el de MAPFRE S.A. A+ según comunicado de fecha 5 de julio de 2008. Por su parte A.M. Best ha confirmado el *rating* A+ para MAPFRE RE emitido el 24 de julio de 2007. Ambos *rating* demuestran la sólida situación financiera de la entidad, y su capacidad de gestión.

Son filiales de MAPFRE RE las sociedades MAPFRE CHILE REASEGUROS, INVERSIONES IBÉRICAS y CIAR. Además, MAPFRE RE cuenta con sucursales y

oficinas en Atenas, Bogotá, Bruselas, Buenos Aires, Caracas, Lisboa, Londres, Manila, México, Milán, Munich, Nueva Jersey, Santiago de Chile, São Paulo y Toronto.

#### b) Productos y servicios

MAPFRE RE ofrece capacidad de reaseguro mediante contratos proporcionales (en los que el reasegurador asume un porcentaje fijo a acordar entre las partes, de todas las pólizas de seguro suscritas por un asegurador directo en determinado ramo o modalidad de seguros definidos en el contrato), no proporcionales (en los que el reasegurador asume la responsabilidad sobre el coste de los siniestros que supere un determinado nivel), y en aceptaciones facultativas en todos los ramos de seguro de Vida y No Vida.

El tipo de negocio que practica MAPFRE RE, con una gran concentración en el reaseguro de daños (*short tail*), permite un rápido conocimiento de los resultados y no produce en el tiempo variaciones significativas de las reservas de años anteriores.

#### c) Distribución

MAPFRE RE tiene un importante porcentaje de negocio proporcional. La captación de este negocio se lleva a cabo de forma directa por sus oficinas, que a su vez desarrollan el negocio facultativo local donde el conocimiento del riesgo y de las características y condiciones del mercado son fundamentales.

El negocio no proporcional se suscribe mundialmente, pero el peso relativo principal lo tienen los mercados más desarrollados (Europa, Estados Unidos y Japón) atendidos por sus oficinas en los mercados correspondientes, que mantienen excelentes relaciones con los principales corredores.

#### d) Principales magnitudes

<b>RATIOS (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
<b>Negocio NO VIDA</b>			
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	53,1%	57,6%	77,6%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	28,4%	31,2%	30,0%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	91,6%	92,3%	99,0%

(\*) Datos pro-forma

<b>DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
No Vida	1.477,9	1.336,6	1.241,7
Vida	123,9	101,0	95,7
<b>TOTAL</b>	<b>1.601,2</b>	<b>1.437,7</b>	<b>1.337,4</b>

(\*) Datos pro-forma

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Provisiones técnicas a cubrir	1.723,9	1.539,3	1.487,4
Exceso de activos aptos sobre provisiones	406,8	386,9	447,0
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	223,1	201,2	198,1
Margen de solvencia (consolidado)	692,3	605,9	608,7
Nº. veces cuantía mínima	3,1	3,0	3,1

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Inversiones financieras y tesorería	1.659,2	1.486,3	1.374,3
Total activo	2.879,9	2.660,6	2.545,2
Patrimonio neto	725,2	647,1	622,7

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Empleados	258	256	251
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	26,1%	28,9%	24,5%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	2,3%	2,3%	2,3%

(\*) Datos pro-forma

## **UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA**

### **a) Visión general**

La Unidad Operativa Asistencia proporciona, fundamentalmente, seguros, reaseguros y servicios de Asistencia en Viaje, Carretera y Hogar, así como programas de Garantía, Pérdidas Pecuniarias y Defensa Jurídica. Cuenta, asimismo, con actividades en el área de servicios a la tercera edad.

Esta Unidad tiene una marcada vocación internacional, con un 85 por ciento de su negocio generado fuera de España.

En el ejercicio 2007 abandonó las actividades del sector turístico con la venta de la sociedad VIAJES MAPFRE.COM y otras participaciones que tenía la Unidad en empresas del sector. Dicha venta, por un importe global de 149.987,50 euros, tuvo lugar el 31 de octubre de 2007.

### **b) Productos y servicios**

El negocio de MAPFRE ASISTENCIA está orientado fundamentalmente a clientes corporativos (aunque cuenta también con clientes particulares), tales como aseguradoras, fabricantes y distribuidores de automóviles, entidades financieras y líneas aéreas, entre otros.

Esta Unidad Operativa además de las modalidades de seguro mencionadas, comercializa la prestación de servicios diversos tales como servicios de asistencia domiciliaria, gestión de siniestros de automóviles, hogar y salud, protección de tarjetas de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de *cost containment*, venta de viajes y defensa jurídica, entre otros.

#### c) Distribución

Su negocio procede fundamentalmente de canales directos de distribución, a través de la fuerza de ventas propia de cada una de sus filiales.

MAPFRE ASISTENCIA cuenta con diez agencias en la Unión Europea (Portugal, Irlanda, Francia, Grecia, Italia, Bélgica, Hungría, Reino Unido, Alemania y Polonia) para su desarrollo internacional en la captación de seguro directo. Así mismo cuenta con una sucursal en Venezuela, país donde la Sociedad dominante opera como reasegurador.

Además, posee sucursales u oficinas de representación en Túnez, Rusia, Colombia, Jordania y Egipto así como, una amplia red de filiales que entre otras actividades de servicios, presta soporte en la gestión del negocio internacional de reaseguro en sus respectivas áreas de influencia y tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

#### d) Principales magnitudes

<b>DETALLE DE FACTURACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
España	166,7	144,7	124,2
Resto países Unión Europea	192,0	182,5	128,1
América	155,9	162,8	143,0
Resto del mundo	43,5 <sup>(*)</sup>	86,5	79,6
<b>TOTAL PRIMAS</b>	<b>557,9</b>	<b>576,6</b>	<b>474,9</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<sup>(\*)</sup>La disminución producida en el ejercicio 2007 es debida a que a partir de dicho ejercicio en el negocio de viajes intermediado se registran únicamente las comisiones al haber abandonado la actividad del sector turístico.

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Provisiones técnicas a cubrir	51,3	41,4	33,9
Exceso de activos aptos sobre provisiones	6,2	3,1	7,9
Cuantía mínima del margen de solvencia	29,3	24,1	20,9
Margen de solvencia	117,4	98,6	91,2
Nº. veces cuantía mínima	4,0	4,1	4,4

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Inversiones y tesorería	89,1	71,3	72,1
Total activo	386,4	369,3	335,7
Patrimonio neto	114,7	97,8	95,1

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Empleados	3.239	2.924	2.828
Expedientes tramitados en el año (miles)	4.374	3.310	3.348
Número de asegurados (millones)	66,8	67,2	60,6

## **MAPFRE INMUEBLES**

### **a) Visión general**

MAPFRE INMUEBLES desarrolla actividades de promoción inmobiliaria por cuenta propia, y presta servicios inmobiliarios de todo tipo a otras filiales de MAPFRE con respecto a los edificios destinados a inversión. La gestión de las oficinas de la red comercial del Grupo MAPFRE se realiza por el Área Inmobiliaria Operativa de MAPFRE.

Otras sociedades participadas de MAPFRE INMUEBLES son DESARROLLOS URBANOS CIC, SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, INMOBILIARIA BRAVO UREÑA e INMOBILIARIA MAPINVER.

### **b) Productos y servicios**

Las principales actividades de MAPFRE INMUEBLES son la realización de promociones inmobiliarias propias, básicamente en el sector residencial, la prestación de servicios de asesoramiento y gestión de todas las inversiones inmobiliarias no operativas del Grupo MAPFRE y la gestión de inmuebles de especial relevancia, como es el caso de edificios destinados a sedes territoriales y edificios completos de uso exclusivo o arrendados por el Grupo MAPFRE parcialmente. También se incluye la asistencia al Área Internacional cuando es requerida para ello, y la colaboración con el Área Inmobiliaria Operativa en todo lo relacionado con la gestión del denominado patrimonio inmobiliario operativo.

A fecha de registro de este Documento de Registro, se encuentra en curso las siguientes promociones: 84 viviendas en Vallecas (Madrid), 36 viviendas en Betera (Valencia), 47 viviendas en Ibiza, 80 viviendas en Valladolid y 87 viviendas en El Toyo (Almería).

c) Principales magnitudes

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
Existencias	676,6	489,6	308,2
Inversiones y tesorería	17,5	28,9	51,7
<b>Total Activo</b>	<b>741,9</b>	<b>571,4</b>	<b>393,4</b>
Patrimonio neto	155,3	144,4	91,9
Deudas con entidades de crédito l/p	187,2	160,8	21,3
Deudas con entidades de crédito c/p	219,3	102,8	97,6

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (NIIF)</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2005</b>
<b>Ingresos Totales</b>	<b>73,1</b>	<b>118,2</b>	<b>37,5</b>
Ingresos por servicios	30,1	38,1	35,6
Ingresos por ventas	42,4	79,9	1,7
<b>Gastos Totales</b>	<b>56,8</b>	<b>110,6</b>	<b>35,0</b>
Aprovisionamientos	22,6	89,11	27,5
Gastos de Personal	6,0	4,7	3,8
Gastos Financieros	17,1	9,3	1,8
<b>RESULTADOS</b>	<b>16,3</b>	<b>7,6</b>	<b>2,5</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Empleados	74	69	49

**6.1.2. Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en que se encuentra.**

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica no se han presentado productos o servicios que representen una innovación significativa. No obstante, a continuación se describen los principales productos presentados durante el ejercicio 2007, desglosados por Unidades y Sociedades Operativas:

## **UNIDAD OPERATIVA DE SEGUROS GENERALES**

En el año 2007 se han consolidado los nuevos productos lanzados en el último trimestre de 2006 (Protección de Alquileres y Protección Familiar), de los que se han vendido más de 20.000 pólizas. Además, se han lanzado dos nuevos productos de Protección de Pagos para complementar la oferta de coberturas vinculadas a los préstamos al consumo, de los que se han vendido más de 30.000 pólizas; y una nueva modalidad de Préstamo Protegido, que ofrece una amplia protección frente a distintas contingencias sociales y personales.

## **MAPFRE AGROPECUARIA**

Las principales novedades introducidas en 2007 han sido la incorporación de coberturas adicionales al seguro de accidentes del conductor, y la actualización de la cobertura de rotura de lunas en el seguro de Automóviles; la comercialización de productos de responsabilidad civil medioambiental por contaminación para explotaciones avícolas y de porcino, como anticipo a los requisitos establecidos por la Ley de Responsabilidad Civil Medioambiental; el diseño de un producto específico para las empresas de servicios de maquinaria agrícola, cada vez más numerosas; la ampliación del ámbito del seguro forestal al Principado de Asturias; y el diseño de coberturas para cosechas y ganado, complementarias a las de diferentes líneas del Seguro Agrario Combinado.

## **UNIDAD OPERATIVA SALUD**

En cuanto a nuevos productos y coberturas, merecen destacarse: un nuevo seguro dirigido a personas de ingresos medios-bajos, orientado a cubrir la medicina asistencial primaria, con posibilidad de acceder a medicina especializada a tarifas concertadas; las acciones realizadas para promover la ampliación de garantías para la indemnización Temporal Total; la comercialización del nuevo producto SALUD ELECCION que, por sus características de precio y coberturas, viene a cubrir un amplio nicho de mercado de difícil acceso mediante productos tradicionales; y la incorporación de nuevas prestaciones, que vienen a dar respuesta a las más amplias demandas asistenciales.

## **UNIDAD OPERATIVA VIDA Y AHORRO**

A lo largo de 2007 se ha iniciado la comercialización de doce nuevos productos a través de la Red Agencial destacando:

- Un seguro a dos años de duración con un tipo de interés garantizado muy competitivo para el primer mes y referenciado al euribor durante el resto de la duración del contrato (Dinervida).
- Tres modalidades de Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS), que ofrecen diversas alternativas de inversión (PIAS Ahorro Inversión, PIAS Ahorro Pensión y PIAS Link).

- Un seguro de rentas vitalicias con cobertura de fallecimiento decreciente (Renta Vida Garantía).
- Dos modalidades de Planes de Previsión Social dirigidas a la previsión empresarial en materia de jubilación (PPSE Jubilación Pensión y PPSE Jubilación Inversión).
- Una nueva modalidad de seguro de riesgo destinada a cubrir las garantías de fallecimiento, invalidez e incapacidad temporal de los trabajadores autónomos (Autónomos Vida).
- La renovación de las garantías asociadas a dos fondos de inversión, el otorgamiento de una nueva garantía a un tercero, y la modificación de las denominaciones y las vocaciones inversoras de Fondmapfre Mixto Europa y Fondmapfre Estabilidad.

Para las redes de bancaseguros, se han lanzado nuevas modalidades de seguros orientadas al corto plazo, en coherencia con el nuevo tratamiento fiscal del ahorro y la tendencia alcista de los tipos de interés, entre las que destaca por el gran éxito obtenido en su comercialización el Seguro Inver 6M.

### **UNIDAD OPERATIVA DE EMPRESAS**

Durante el ejercicio 2007 se ha mantenido una relevante actividad de desarrollo de nuevos productos, incorporando nuevas coberturas y agrupándolas en paquetes orientados a satisfacer las necesidades de los distintos tipos de clientes por líneas de actividad. Asimismo, se han producido notables avances en la adaptación de los productos a los distintos canales de comercialización, para lograr una respuesta más adecuada a las necesidades de los clientes en función de su tamaño y complejidad.

En el ramo de Crédito se ha llevado a cabo una intensa actividad de análisis de mercado en determinados sectores de actividad económica, se ha materializado el lanzamiento de un nuevo producto en el Sistema de Distribución de Seguros de CAJA MADRID, y se ha culminado el diseño de un segundo producto cuya comercialización se espera iniciar en 2008.

ITSEMAP y MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN han iniciado nuevas líneas de negocio dentro de sus respectivos ámbitos de actividad, ampliando la oferta de estas sociedades filiales de servicios técnicos, y permitiendo configurar una plataforma de servicios complementarios integrales y de calidad a disposición de los clientes actuales y potenciales.

### **UNIDAD OPERATIVA AMÉRICA**

Merece destacarse el lanzamiento en 2007 de los siguientes productos de seguros:

- Nuevos y renovados seguros de Automóviles, para captar clientes de segmentos de mercado insuficientemente explotados: motocicletas, vehículos de alta gama, taxis, concesionarios, flotas, etc.
- Seguros de Vida y Accidentes específicamente diseñados para los canales bancarios, en función de los requerimientos de las entidades con las que se mantienen acuerdos de colaboración.
- Nuevos seguros para Hogares y Comercios, con paquetes de cobertura que simplifican su gestión operativa y su comercialización.
- Seguros Agrarios en nuevos mercados, principalmente de Daños al Cultivo y Forestal.
- Programas para el ramo de Aviación Comercial, en colaboración con MAPFRE EMPRESAS, la agencia internacional Willis y el operador Global Aerospace.
- Productos de las nuevas Entidades Prestadoras de Servicios de Salud (EPS) de Argentina (operativa desde 2007) y Perú (prevista para 2008).
- Pólizas del nuevo ramo de Administración de Riesgos Profesionales (ARP) en Colombia, cuyo lanzamiento comercial se iniciará a principios de 2008.

### **UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA**

A continuación se detallan principales novedades del ejercicio 2007:

- Se han comercializado por primera vez programas de seguro de Protección de Compras de automóviles dirigidos a particulares, por medio de la red de ventas propia en Italia e Irlanda, y de “marketing” telefónico en Portugal.
- Se ha iniciado la comercialización de seguros de Protección de Pagos en el Reino Unido.
- Se ha desarrollado un programa de Asistencia al Vehículo con garantías complementarias, destinado a particulares de países de Extremo Oriente.
- La oferta comercial a compañías aseguradoras en algunos países latinoamericanos se ha enriquecido con diversos servicios de apoyo a la tramitación de siniestros.

## **6.2. Mercados principales**

**Descripción de los mercados principales en que el emisor compete, incluido un desglose de los ingresos totales por categoría de actividad y mercado geográfico**

**para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.**

Los ingresos se distribuyen por tipos de actividad, en el cuadro siguiente se ofrece el desglose para los ejercicios 2007 y 2006:

	2007	2006 (*)	VAR. % 07/06
<b>Sociedades con actividad principalmente en España:</b>	<b>10.011,4</b>	<b>9.008,7</b>	<b>11,1%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	7.853,0	7.083,3	10,9%
- Ingresos de inversiones	1.483,5	1.298,3	14,3%
- Otros ingresos	674,9	627,1	7,6%
<b>Sociedades con actividad principalmente fuera de España</b>	<b>5.097,7</b>	<b>4.427,6</b>	<b>15,1%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	4.457,5	3.849,4	15,8%
- Ingresos de inversiones	496,6	431,3	15,1%
- Otros ingresos	143,6	146,9	(2,2%)
<b>Sociedad matriz</b>	<b>388,0</b>	<b>167,8</b>	<b>131,2%</b>
<b>SUBTOTAL INGRESOS AGREGADOS</b>	<b>15.497,1</b>	<b>13.604,1</b>	<b>13,9%</b>
Ajustes de consolidación y otras sociedades	(631,3)	(370,3)	70,5%
<b>SUB-TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>14.865,8</b>	<b>13.233,8</b>	<b>12,3%</b>
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	340,9	349,6	(2,5%)
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>15.206,7</b>	<b>13.583,4</b>	<b>12,0%</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Las primas de seguro directo emitidas y de reaseguro aceptadas por el conjunto de las filiales de la Sociedad han ascendido en el año 2007 a 12.310,5 millones de euros, con incremento del 12,6 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 15.206,7 millones de euros, incluyendo 340,9 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones.

Tanto los ingresos totales agregados como los consolidados de 2007 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando incrementos del 13,9 por 100 y del 12,3 por 100, respectivamente, como consecuencia de los siguientes factores:

- Crecimiento orgánico generalizado del volumen de primas, que ha sido especialmente significativo fuera de España.
- Consolidación contable de las sociedades en las que el Grupo ha adquirido una participación en el curso del ejercicio (BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y GENEL SIGORTA) o absorbido (MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA).
- Repunte de los tipos de interés, que ha causado un aumento en los ingresos financieros y un ajuste a la baja en el valor de las permutas financieras.
- Apreciación del euro frente al dólar estadounidense y a algunas monedas latinoamericanas, que ha reducido el importe en euros de los ingresos procedentes de Iberoamérica.

El beneficio neto consolidado (deducidos impuestos) ha ascendido a 976,1 millones de euros (800,6 millones de euros a 31.12.2006), con incremento del 21,9 por 100; y el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 731,1 millones de euros, con incremento del 19,8 por 100.

En términos generales, la mayoría de las Unidades y Sociedades muestran incrementos relevantes de sus beneficios respecto del ejercicio 2006, siendo especialmente dignos de mención los obtenidos por las Unidades de AUTOMÓVILES y SEGUROS GENERALES.

Los ingresos en los ejercicios 2005 y 2006 se detallan en el siguiente cuadro.

	2006	2005	VAR. % 06/05
<b>Sociedades con actividad principalmente en España:</b>	<b>6.151,8</b>	<b>5.884,9</b>	4,5%
-Primas emitidas y aceptadas	4.698,6	4.508,6	4,0%
- Ingresos de inversiones	1.071,1	1.110,8	(3,6%)
- Otros ingresos	391,1	265,5	47,3%
<b>Sociedades con actividad principalmente fuera de España</b>	<b>3.715,3</b>	<b>3.178,3</b>	16,9%
- Primas emitidas y aceptadas	3.210,5	2.751,7	16,7%
- Ingresos de inversiones	364,5	297,2	22,6%
- Otros ingresos	140,3	129,4	8,4%
<b>Sociedad matriz</b>	<b>167,8</b>	<b>241,6</b>	(30,5)%
<b>SUBTOTAL INGRESOS AGREGADOS</b>	<b>10.034,9</b>	<b>9.304,8</b>	7,8%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	(171,8)	(256,2)	(32,9)%
<b>SUB-TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>9.863,1</b>	<b>9.048,6</b>	9,0%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	349,6	295,7	18,2%
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>10.212,7</b>	<b>9.344,3</b>	9,3%

Datos en millones de euros

Las primas emitidas de Seguro Directo y de Reaseguro Aceptado de MAPFRE y sus filiales ascendieron en el año 2006 a 7.900,1 millones de euros, con un incremento del 8,8 por ciento. Los ingresos totales por operaciones de seguro y previsión alcanzaron la cifra de 10.212,7 millones de euros, incluyendo 349,6 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad, en los ejercicios 2005 y 2006 como se detalla en el siguiente cuadro.

Los ingresos totales consolidados del ejercicio 2006 crecieron un 9 por ciento respecto del año anterior. Esta evolución estuvo marcada por los siguientes factores:

- Crecimiento orgánico del volumen de primas, que ha sido especialmente significativo fuera de España.
- El repunte de los tipos de interés, que ha causado una reducción de los ingresos financieros por efecto de los ajustes por contabilidad tácita.
- Apreciación del euro frente al dólar estadounidense y a las monedas latinoamericanas, que ha reducido el importe de los ingresos procedentes de Iberoamérica.

El beneficio consolidado después de impuestos ascendió en el ejercicio 2006 a 515,9 millones de euros (frente a los 393,8 millones de euros en 2005), con un incremento del 31 por ciento. El beneficio neto consolidado, después de impuestos y socios externos, alcanzó la cifra de 330,2 millones de euros, con incremento del 32,2 por ciento.

En términos generales, la mayoría de las Unidades y Sociedades de MAPFRE mostraron incrementos relevantes de su beneficio respecto del ejercicio 2005, siendo especialmente digno de mención los obtenidos por MAPFRE RE, MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD.

En el siguiente cuadro se refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro en los ejercicios 2007 y 2006:

	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>% 07/06</b>
Provisiones técnicas de Vida	16.955,5	15.265,8	11,1%
Fondos de pensiones	3.155,2	1.493,2	111,3%
Fondos de inversión	4.038,0	3.777,3	6,9%
<b>TOTAL</b>	<b>24.148,7</b>	<b>20.536,3</b>	<b>17,6%</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

El incremento de los patrimonios gestionados obtenido en 2007 (17,6 por 100) responde principalmente al significativo aumento en la captación de seguros de ahorro en España, al fuerte desarrollo del volumen de negocio en Brasil, y a la incorporación de CCM VIDA Y PENSIONES, y BANKINTER VIDA.

El citado repunte de los tipos de interés ha supuesto un ajuste a la baja de las provisiones técnicas de Vida de 661,8 millones de euros.

En el siguiente cuadro se refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro en los ejercicios 2006 y 2005:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>% 06/05</b>
Provisiones técnicas de Vida	14.834,4	14.867,8	(0,2)%
Fondos de pensiones	1.493,2	1.287,4	16,0%
Fondos de inversión	3.777,3	3.097,1	22,0%
<b>TOTAL</b>	<b>20.104,9</b>	<b>19.252,3</b>	<b>4,4%</b>

Datos en millones de euros

La variación de los patrimonios gestionados obtenida en 2006 (4,4 por ciento) fue debida principalmente a los siguientes factores:

- Aumento en la captación recurrente de seguros de ahorro.
- Crecimiento superior al mercado de los activos gestionados en Fondos de Inversión y Pensiones.

La disminución del valor de mercado de las inversiones, por efecto del citado repunte de los tipos de interés frente al año anterior ha supuesto un ajuste a la baja de las provisiones técnicas de Vida de 334,3 millones de euros.

### Ratios de gestión

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido del 92,6 por 100 en 2007, frente al 93,9 por 100 del ejercicio anterior. La siniestralidad ha disminuido de forma significativa en el ramo de Automóviles en España y en el seguro de empresas, lo que ha permitido absorber el aumento en la incidencia de siniestros de gran tamaño. En los cuadros siguientes se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
<b>MAPFRE S.A. consolidado<sup>(4)</sup></b>	<b>24,6%</b>	<b>24,9%</b>	<b>68,0%</b>	<b>69,0%</b>	<b>92,6%</b>	<b>93,9%</b>
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
UNIDAD AUTOMÓVILES	16,7%	14,4%	74,5%	77,6%	91,2%	92,0%
UNIDAD GENERALES	25,3%	29,9%	59,8%	58,7%	85,1%	88,6%
MAPFRE CAJA SALUD	17,7%	16,6%	75,1%	78,1%	92,8%	94,7%
MAPFRE AGROPECUARIA	18,0%	21,7%	75,3%	67,3%	93,3%	89,0%
UNIDAD EMPRESAS <sup>(5)</sup>	24,2%	20,5%	62,4%	65,3%	86,6%	85,8%
UNIDAD VIDA <sup>(6)</sup>	0,9%	0,9%	---	---	---	---
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	36,2%	36,4%	66,6%	66,6%	102,8% <sup>(7)</sup>	103,0% <sup>(7)</sup>
MAPFRE INTERNACIONAL	26,4%	24,7%	77,1%	81,3%	103,5% <sup>(7)</sup>	106,0% <sup>(7)</sup>
MAPFRE RE	31,6%	34,8%	60,0%	57,6%	91,6%	92,3%
MAPFRE ASISTENCIA	27,8%	22,9%	64,2%	70,8%	92,0%	93,7%

(\*) Datos pro-forma

- (1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (4) En este informe, las cifras del ejercicio 2007 se comparan con las cifras pro forma del año 2006, que se han preparado por imperativo legal con una finalidad meramente informativa a partir de la cuentas consolidadas de MAPFRE S.A. al cierre de 2006 y de las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007
- (5) Debido a su importancia, los ingresos netos por clasificaciones de riesgos en el negocio de caución y crédito se añaden al numerador del ratio de gastos.
- (6) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio de MAPFRE VIDA.
- (7) Los porcentajes indicados se compensan con la mayor rentabilidad de las inversiones financieras en los países en que MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL tienen presencia, sin que ello signifique que dichas entidades incurran en pérdidas.

El ratio combinado consolidado No Vida de MAPFRE en 2006 fue del 95,1 por ciento, frente al 97,6 por ciento del ejercicio anterior. Este indicador ha registrado mejoras en prácticamente todas las Unidades y Sociedades, y especialmente en MAPFRE RE que se ha beneficiado de la escasa incidencia de catástrofes naturales aseguradas. En el Seguro de Vida, el ratio de gastos sobre fondos gestionados se ha mantenido estable.

La evolución de los principales ratios de gestión de las sociedades aseguradoras de MAPFRE se recoge en el cuadro siguiente:

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>MAPFRE (Consolidado)</b>	<b>30,1%</b>	<b>28,1%</b>	<b>65,0%</b>	<b>69,5%</b>	<b>95,1%</b>	<b>97,6%</b>
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
UNIDAD DE SEGUROS GENERALES	27,7%	27,3%	62,8%	64,7%	90,5%	92,0%
UNIDAD EMPRESAS <sup>(4)</sup>	20,3%	12,1%	65,7%	78,0%	86,0%	91,1%
MAPFRE CAJA SALUD	16,6%	15,7%	78,1%	81,2%	94,7%	96,9%
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	23,6%	21,1%	66,5%	71,2%	90,1%	92,3%
MAPFRE VIDA <sup>(5)</sup>	0,9%	0,9%				
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	36,4%	34,8%	66,6%	68,2%	103,0% <sup>(6)</sup>	103,0% <sup>(6)</sup>
MAPFRE RE	34,8%	32,1%	57,6%	67,6%	92,3%	99,7%
MAPFRE ASISTENCIA	22,9%	25,3%	70,8%	71,1%	93,7%	96,4%

<sup>(1)</sup> (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la cuenta del seguro de No Vida.

<sup>(2)</sup> (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la cuenta del seguro de No Vida.

<sup>(3)</sup> Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas a la cuenta del seguro de No Vida.

<sup>(4)</sup> Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de Caución y Crédito y conforme a la práctica habitual del mismo, se añaden al numerador del ratio de gastos de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO los ingresos netos de dicha prestación de servicios.

<sup>(5)</sup> Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.

<sup>(6)</sup> Los porcentajes indicados se compensan con la mayor rentabilidad de las inversiones financieras en los países en que MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL tienen presencia, sin que ello signifique que dichas entidades incurran en pérdidas.

## Mercado nacional

### Primas totales por categoría de actividad de MAPFRE y sus filiales

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 7.853 millones de euros, a los que hay que añadir 340,9 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2007	2006 (*)	%07/06
<b>AUTOMÓVILES<sup>(1)</sup></b>	2.560,7	2.473,3	3,5
<b>SEGUROS GENERALES<sup>(1)</sup></b>	1.112,7	1.053,9	5,6
<b>SALUD</b>	432,7	388,0	11,5
<b>AGROPECUARIA</b>	253,5	229,3	10,6
<b>EMPRESAS</b>	1.322,1	1.225,4	7,9
<b>VIDA</b>	2.251,7	1.848,3	21,8
<u>Vida Ahorro</u>			
MAPFRE VIDA <sup>(1)</sup>	1.779,3	1.582,5	12,4
BANKINTER VIDA <sup>(2)</sup>	24,2	---	---
CCM VIDA Y PENSIONES <sup>(2)</sup>	140,5	---	---
<u>Vida Riesgo</u>			
MAPFRE VIDA <sup>(1)</sup>	285,7	265,8	7,5
BANKINTER VIDA <sup>(2)</sup>	14,2	---	---
CCM VIDA Y PENSIONES <sup>(2)</sup>	7,8	---	---
Ajustes Consolidación	(80,4)	(134,9)	(40,4)
<b>PRIMAS TOTALES<sup>(1)</sup></b>	<b>7.853,0</b>	<b>7.083,3</b>	<b>10,9</b>
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	340,9		(2,5)
	340,9%	349,6	

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

- (1) En las cifras correspondientes al ejercicio 2007, el negocio de Automóviles de Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES se incluye en MAPFRE AUTOMÓVILES; y las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS. Esta agregación de negocio se ha aplicado también a las cifras pro forma del ejercicio 2006 para facilitar comparaciones homogéneas.
- (2) Las cifras indicadas corresponden a las primas emitidas por esta sociedad desde la fecha de su primera consolidación en MAPFRE.

Merecen destacarse los siguientes aspectos:

- El incremento en la cifra de primas de Automóviles responde a la captación de 116.000 nuevas pólizas netas, lo que equivale a un incremento del 2 por 100, y a la integración de las primas emitidas por Mutua Valenciana Automovilista durante los diez últimos meses de 2007, que han ascendido a 95 millones de euros. Al cierre del ejercicio, MAPFRE aseguraba 6.091.000 vehículos en España.
- La evolución de la cifra de primas de la UNIDAD DE SEGUROS GENERALES recoge el crecimiento sostenido de los ramos de Hogar (9,2 por 100) y Multirriesgos (7,7 por 100) y la ralentización en las ventas del producto “Hipoteca Protegida”.
- El crecimiento de la cifra de primas de MAPFRE CAJA SALUD procede principalmente del negocio colectivo de Asistencia Sanitaria, y del ramo de Reembolso de Gastos.

La evolución de la cifra de primas de la UNIDAD DE EMPRESAS refleja el significativo crecimiento del seguro industrial en España, y la positiva evolución del

negocio internacional de “Global Risks” y de los ramos de Caución y Crédito, a pesar de un entorno de intensa competencia.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida es consecuencia de:

- el significativo aumento en la captación de seguros de ahorro a prima única a través de la red de CAJA MADRID;
- la mayor emisión de seguros de ahorro captados a través del canal agencial;
- el crecimiento sostenido de las primas de Vida – Riesgo; la incorporación de CCM VIDA Y PENSIONES y BANKINTER VIDA.

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España alcanzaron en 2006 la cifra de 4.689,6 millones de euros, a los que hay que añadir 349,6 millones correspondientes a las nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, todo ello de acuerdo con el siguiente detalle:

	2006	2005	VAR. % 06/05
<b>UNIDAD VIDA</b>	1.891,8	1.915,3	(1,2%)
<b>UNIDAD GENERALES</b>	1.182,8	1.140,2	3,7%
<b>UNIDAD EMPRESAS</b>	1.233,2	1.101,5	12,0%
<b>MAPFRE CAJA SALUD</b>	388,0	353,3	9,8%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	---	(1,7)	---
<b>PRIMAS TOTALES</b>	4.689,6	4.508,6	4,0%
<b>Aportaciones brutas a fondos de pensiones</b>	<b>349,6</b>	<b>295,7</b>	18,2%

Datos en millones de euros

En los cuadros siguientes se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos en los años 2007 y 2006, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2007):

	2007	2006 (*)	VAR. % 07/06	CUOTAS DE MERCADO (%)	
				2007	2006 (*)
Automóviles	2.578,7	2.493,2	3,4%	20,5%	20,4%
Salud	432,7	388,0	11,5%	7,9%	7,8%
Otros - No Vida	2.670,3	2.483,1	7,5%	18,3%	18,1%
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>5.681,7</b>	<b>5.364,3</b>	<b>5,9%</b>	<b>17,4%</b>	<b>17,4%</b>
Vida riesgo	307,7	271,3	13,4%	---	---
Vida ahorro	1.944,0	1.582,5	22,8%	---	---
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>2.251,7</b>	<b>1.853,8</b>	<b>21,5%</b>	<b>9,9%</b>	<b>8,3%</b>
Ajustes de consolidación					
<b>TOTAL<sup>(1)</sup></b>	<b>7.933,4</b>	<b>7.218,1</b>	<b>9,9%</b>	<b>14,3%</b>	<b>13,5%</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<sup>(1)</sup> En las cifras correspondientes al ejercicio 2007, el negocio de Automóviles de Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES se incluye en MAPFRE AUTOMÓVILES; y las Agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS. Esta agregación de negocio se ha aplicado también a las cifras del ejercicio 2006 para facilitar comparaciones homogéneas.

En los cuadros siguientes se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos en los años 2006 y 2005, junto con las correspondientes cuotas de mercado:

	2006	2005	VAR. % 06/05	CUOTAS DE MERCADO (%)	
				2006	2005
Automóviles	129,0	143,9	(10,4)	1,0%	1,2%
Salud	388,0	353,3	9,8%	7,8%	7,9%
Otros - No Vida	2.281,5	2.090,1	9,2%	16,6%	16,8%
Ajustes de consolidación	(6,2)	(1,7)	---	---	---
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>2.792,3</b>	<b>2.585,6</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,9%</b>
Vida riesgo	274,9	252,2	9,0%	---	---
Vida ahorro	1.622,4	1.522,2	6,6%	---	---
Vida Exteriorizaciones	---	148,6	---	---	---
Ajustes de consolidación	---	---	---	---	---
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>1.897,3</b>	<b>1.923,0</b>	<b>(1,3)%</b>	<b>8,4%</b>	<b>9,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.689,6</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4,0%</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,0%</b>

Datos en millones de euros

#### Primas emitidas por los canales agencial y bancario

A continuación se detallan las primas emitidas y aceptadas por los canales agencial y bancario correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006.

	2007	2006 (*)	VAR. % 07/06
<b>CANAL AGENCIAL Y OTROS</b>	<b>6.553,2</b>	<b>6.171,5</b>	<b>6,2%</b>
UNIDAD VIDA <sup>(1)</sup>	1.086,8	1.018,2	6,7%
UNIDAD AUTOMÓVILES <sup>(2)</sup>	2.518,9	2.440,8	3,2%
UNIDAD SEGUROS GENERALES <sup>(1)</sup>	993,4	918,6	8,1%
MAPFRE AGROPECUARIA	253,2	229,0	10,6%
MAPFRE CAJA SALUD	408,2	367,0	11,2%
UNIDAD EMPRESAS <sup>(1)</sup>	1.292,7	1.197,9	7,9%
<b>CANAL BANCARIO</b>	<b>1.380,2</b>	<b>1.046,7</b>	<b>31,9%</b>
UNIDAD VIDA <sup>(1)</sup>	1.164,9	830,1	40,3%
UNIDAD AUTOMÓVILES <sup>(2)</sup>	41,8	32,5	28,6%
UNIDAD SEGUROS GENERALES <sup>(1)</sup>	119,3	135,3	(11,8)%
MAPFRE AGROPECUARIA	0,3	0,3	---
MAPFRE CAJA SALUD	24,5	21,0	16,7%
UNIDAD EMPRESAS <sup>(1)</sup>	29,4	27,5	6,9%
<b>SUBTOTAL PRIMAS<sup>(1)</sup></b>	<b>7.933,4</b>	<b>7.218,2</b>	<b>9,9%</b>
Ajustes Consolidación	<b>(80,4)</b>	<b>(134,9)</b>	<b>(40,4)%</b>
<b>PRIMAS TOTALES<sup>(1)</sup></b>	<b>7.853,0</b>	<b>7.083,3</b>	<b>10,9%</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

- (1) En las cifras correspondientes al ejercicio 2007, el negocio de Automóviles de Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES se incluye en MAPFRE AUTOMÓVILES; y las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS. Esta agregación de negocio se ha aplicado también a las cifras del ejercicio 2006 para facilitar comparaciones homogéneas.
- (2) En las cifras de MAPFRE AUTOMÓVILES se incluyen las partidas de MVA, que se han integrado al cierre del ejercicio con efecto retroactivo desde el 1.3.2007.

A continuación se detallan las primas emitidas y aceptadas por los canales agencial y bancario correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005.

	2006	2005	VAR. % 06/05
<b>CANAL AGENCIAL Y OTROS</b>	<b>3.681,9</b>	<b>3.518,0</b>	<b>4,7%</b>
UNIDAD VIDA	1.061,7	1.073,0	(1,1)%
UNIDAD SEGUROS GENERALES	1.047,5	1.033,3	1,4%
UNIDAD EMPRESAS	1.205,7	1.076,7	12,0%
MAPFRE CAJA SALUD	367,0	335,0	9,6%
<b>CANAL BANCARIO</b>	<b>1.013,9</b>	<b>992,3</b>	<b>2,2%</b>
UNIDAD VIDA	830,1	842,3	(1,4)%
UNIDAD SEGUROS GENERALES	135,3	106,9	26,6%
UNIDAD EMPRESAS	27,5	24,8	10,9%
MAPFRE CAJA SALUD	21,0	18,3	14,8%
Ajustes Consolidación	(6,2)	-1,7	2,2%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>4.689,6</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4,0%</b>

Datos en millones de euros

### Ingresos financieros

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades con actividad principal en España presentan un incremento del 14,3 por 100, y ascienden a 1.483,5 millones de euros (frente a 1.298,3 millones de euros en 2006). De estos, 1.184,7 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 1.125,7 millones en 2006.

Los ingresos por actividades distintas de la aseguradora han ascendido a 697,6 millones de euros, con incremento del 8,2 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su composición por sociedad se detalla en el siguiente cuadro:

	2007	2006 (*)	% VAR. 07/06
MAPFRE INVERSION y filiales	118,5	110,2	7,5%
MAPFRE INMUEBLES	73,1	118,3	(38,2)%
MAPFRE QUAVITAE	119,1	103,6	15,0%
Resto de entidades	386,9	312,6	23,8%
<b>TOTAL</b>	<b>697,6</b>	<b>644,7</b>	<b>8,2%</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades con actividad principal en España presentaron una disminución del 3,6 por ciento y ascendieron a 1.071,1 millones de euros frente a 1.110,8 millones de euros en 2005). De éstos, 965,6 millones de euros

procedieron de intereses, dividendos y similares, frente a 986,5 millones de euros en 2005.

Los ingresos totales no aseguradores ascendieron a 416 millones de euros, con incremento del 41,1 por ciento respecto al ejercicio anterior. Su composición se detalla en el siguiente cuadro:

	2006	2005	% VAR. 06/05
MAPFRE INVERSION y filiales	110,2	92,3	19,4%
MAPFRE INMUEBLES	118,3	37,4	---
MAPFRE QUAVITAE	103,6	85,0	21,9%
Resto de entidades	83,9	80,2	4,6%
<b>TOTAL</b>	<b>416,0</b>	<b>294,9</b>	<b>41,1%</b>

Datos en millones de euros

### Posicionamiento de MAPFRE

De acuerdo con las primeras estimaciones, el volumen total de las primas del seguro directo emitidas en España ha ascendido en 2007 a 54.648 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

RAMOS	2007	2006	2005	% VAR. 07/06	% VAR. 06/05
Vida	22.934	22.472	20.532	2,1%	9,5%
No Vida	31.714	30.112	28.302	5,3%	6,4%
<b>TOTAL SEGURO DIRECTO</b>	<b>54.648</b>	<b>52.584</b>	<b>48.834</b>	<b>3,9%</b>	<b>7,7%</b>

Datos en millones de euros

Fuente: UNESPA.

Los seguros No Vida representan el 58 por ciento del volumen total de primas. En términos absolutos, el ramo de Automóviles sigue siendo el primero por volumen de primas, aunque su tasa de crecimiento ha sido la más baja por efecto de la fuerte competencia.

En el siguiente cuadro se presenta un desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto del ejercicio anterior y del ejercicio 2005:

	2007	2006	2005	% VAR. 07/06	% VAR. 06/05
Automóviles	12.549	12.223	11.742	2,7%	4,1%
Salud	5.393	4.920	4.488	9,6%	9,6%
Multirisgo	5.458	5.057	4.637	7,9%	9,1%
Resto de Seguros no Vida	8.314	7.911	7.435	5,1%	6,4%
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>31.714</b>	<b>30.112</b>	<b>28.302</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,4%</b>

Datos en millones de euros

Fuente: UNESPA.

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

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Automóviles	39,6%	40,6%	41,5%	42,8%	44,5%	45,7%
Salud	17,0%	16,3%	15,9%	15,6%	15,2%	15,1%
Multirisgo	17,2%	16,8%	16,3%	15,9%	15,7%	15,1%
Resto de Seguros no Vida	26,2%	26,3%	26,2%	25,7%	24,6%	24,1%

Fuente: UNESPA.

El volumen de ahorro gestionado en seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha alcanzado los 133.934 millones de euros, con un incremento del 2,5 por ciento respecto al ejercicio anterior.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los patrimonios gestionados en los distintos productos de ahorro y sus respectivos incrementos respecto del ejercicio anterior y del ejercicio 2005:

	2007	2006	2005	% VAR. 07/06	% VAR. 06/05
Seguros de Vida	133.934	130.695	124.181	2,5%	5,2%
Fondos de Inversión	327.964	337.011	313.531	(2,7%)	7,5%
Fondos de Pensiones	86.561	81.264	72.917	6,5%	11,4%
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>548.459</b>	<b>548.970</b>	<b>510.629</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>7,5%</b>

Datos en millones de euros

Fuente: UNESPA e INVERCO.

A continuación figuran las cuotas de mercado globales de la Sociedad en el mercado de seguro directo en España:

SEGURO DIRECTO - RANKING POR GRUPOS									
Nº	2007			2006			2005		
	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %
1	SISTEMA MAPFRE	7.889	14,5	SISTEMA MAPFRE	7.091	13,5	SISTEMA MAPFRE	6.912	14,2
	MAPFRE AUTOMÓVILES (1)	2.670	4,9	MAPFRE AUTOMÓVILES (1)	2.546	4,8	MAPFRE MUTUALIDAD (1)	2.485	5,1
	MAPFRE	5.311	9,7	MAPFRE	4.545	8,6	MAPFRE	4.426	9,1
2	AXA	3.514	6,4	AXA	3.507	6,7	ALLIANZ	2.412	4,9
3	SANTANDER	3.086	5,7	ALLIANZ	2.632	5,0	GENERALI	2.194	4,5
4	ALLIANZ	2.860	5,2	GENERALI	2.607	5,0	AXA	2.003	4,1
5	GENERALI	2.517	4,6	SANTANDER	2.557	4,9	ZURICH	1.998	4,1
6	AVIVA	2.240	4,1	ZURICH	1.935	3,7	CAIFOR	1.988	4,1
7	CASER	2.111	3,9	AVIVA	1.908	3,6	AVIVA	1.857	3,8
8	CATALANA OCCIDENTE	2.018	3,7	CASER	1.889	3,6	BBVA SEGUROS	1.821	3,7
9	ZURICH	1.852	3,4	CAIFOR	1.717	3,3	CASER	1.588	3,3
10	IBERCAJA	1.617	3,0	IBERCAJA	1.590	3,0	CATALANA OCCIDENTE	1.502	3,1
	<b>Total sector</b>	<b>54.536</b>		<b>Total sector</b>	<b>52.584</b>		<b>Total sector</b>	<b>48.782</b>	

Datos expresados en millones de euros

(1) Incluye MAPFRE AGROPECUARIA

Fuentes: ICEA y elaboración propia

## Mercados internacionales

### Primas totales por mercado geográfico de las sociedades cuya actividad es principalmente internacional

A continuación se muestra la evolución de las primas emitidas y aceptadas por las Unidades y Sociedades participadas por MAPFRE cuya actividad es fundamentalmente internacional:

	2007	2006	Var.% 07/06
Vida	670,9	547,8	22,5%
IBEROAMERICA <sup>(1)</sup>	628,3	503,1	24,9%
OTROS PAÍSES <sup>(2)</sup>	42,6	44,7	-4,7%
No Vida	2.496,5	2.099,6	18,9%
IBEROAMERICA <sup>(1)</sup>	2.292,4	1.958,6	17,0%
OTROS PAÍSES <sup>(2)</sup>	204,1	141,0	44,8%
<b>SEGURO DIRECTO</b>	<b>3.167,4</b>	<b>2.647,4</b>	<b>19,6%</b>
REASEGURO ACEPTADO	1.601,2	1.437,7	11,4%
ASISTENCIA	314,8	296,3	6,2%
<b>TOTAL PRIMAS AGREGADAS</b>	<b>5.083,4</b>	<b>4.381,4</b>	<b>16,0%</b>
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-625,9	-532,0	17,7%
<b>TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS<sup>(3)</sup></b>	<b>4.457,5</b>	<b>3.849,4</b>	<b>15,8%</b>

*Cifras en millones de euros*

2006: datos pro-forma

- (1) Incluye las cifras consolidadas de los holdings MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA.
- (2) Incluye Filipinas, Florida, Portugal y Turquía. En las cifras correspondientes al ejercicio 2007, las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS. Esta agregación de negocio se ha aplicado también a las cifras del ejercicio 2006 para facilitar comparaciones homogéneas.
- (3) En este informe, las cifras del ejercicio 2007 se comparan con las cifras pro forma del año 2006, que se han preparado por imperativo legal con una finalidad meramente informativa a partir de la cuentas consolidadas de MAPFRE S.A. al cierre de dicho ejercicio y de las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle por ramos de las primas emitidas por las entidades de Seguro Directo con actividad internacional durante los ejercicios 2007 y 2006:

	2007	2006 (*)	VAR.% 07/06
Automóviles	1.031,3	935,7	10,2%
Salud y accidentes	437,5	368,6	18,7%
Vida y decesos	720,7	586,7	22,8%
Otros ramos	977,9	756,4	29,3%
<b>TOTAL</b>	<b>3.167,4</b>	<b>2.647,4</b>	<b>19,6%</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

En el cuadro siguiente se muestra el detalle por ramos de las primas emitidas por las entidades de Seguro Directo con actividad internacional durante los ejercicios 2006 y 2005:

	2006	2005	VAR.% 06/05
Automóviles	886,2	749,4	18,3
Salud y accidentes	338,8	263,1	28,8
Otros ramos	841,6	655,4	28,4
<b>TOTAL</b>	<b>2.066,6</b>	<b>1.667,9</b>	<b>23,9</b>

Datos en millones de euros

### Primas totales del mercado Iberoamericano

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

PAIS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			
	2007	2006	% 07/06	Moneda local % 07/06
BRASIL <sup>(1)</sup>	1.190,9	959,6	24,1%	26,0%
MÉXICO	387,6	310,9	24,7%	35,6%
VENEZUELA	306,3	296,6	3,3%	12,4%
PUERTO RICO	276,7	270,9	2,1%	12,4%
ARGENTINA	310,9	275,7	12,8%	24,6%
OTROS <sup>(2)</sup>	448,3	348,0	28,8%	---
<b>UNIDAD AMÉRICA</b>	<b>2.920,7</b>	<b>2.461,7</b>	<b>18,6%</b>	<b>---</b>

Cifras en millones de euros

2006: datos pro-forma

- (1) Las cifras para Brasil al cierre de 2007 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 140,3 millones de euros (73,3 millones de euros a 31.12.2006).
- (2) Incluye Chile, Colombia, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

De acuerdo con la última información disponible, los principales mercados iberoamericanos<sup>1</sup> seguros han registrado los siguientes incrementos de sus respectivos volúmenes de primas emitidas<sup>2</sup>

País	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/2007	25,6%	25,2%	25,4%
Brasil	30/11/2007	10,4%	27,7%	18,1%
Colombia	30/09/2007	13,4%	16,9%	14,4%
Chile	30/09/2007	20,7%	14,4%	16,8%
República Dominicana	30/11/2007	12,5%	19,1%	13,1%
México <sup>3</sup>	30/09/2007	15,2%	7,6%	11,7%
Paraguay	30/06/2007	---	---	11,6%
Perú	30/11/2007	5,2%	0,2%	3,2%
Puerto Rico	30/09/2007	6,4%	2,7%	6,0%
El Salvador	30/09/2007	8,6%	-0,6%	5,6%
Uruguay	31/12/2007 (est.)	2,6%	24,0%	6,4%
Venezuela <sup>4</sup>	31/10/2007	---	---	56,5%

<sup>1</sup> Los datos relativos a los mercados iberoamericanos proceden de los organismos de supervisión y las asociaciones sectoriales de cada país, de las entidades de MAPFRE que operan en ellos.

<sup>2</sup> Las variaciones porcentuales se han calculado en base a la información más reciente disponible de cada país.

<sup>3</sup> Tasas de crecimiento deflactadas.

<sup>4</sup> El ramo de Vida supone una pequeña parte de las primas totales del mercado venezolano, por lo que su evolución afecta de forma marginal la del sector en su conjunto.

### Posicionamiento de las filiales de MAPFRE AMÉRICA en Iberoamérica

MAPFRE es uno de los grupos líderes en el seguro de No Vida en Iberoamérica, donde ocupaba en 2006 el primer puesto en el ranking con una cuota aproximada del 6,2 por ciento de las primas de los países y territorios en los que opera.

El siguiente cuadro presenta la cuota de mercado de cada una de las entidades filiales de MAPFRE AMÉRICA en los países en donde operan:

Entidad	País	Cuota de mercado (%)		
		2006	2005	2004
MAPFRE ARGENTINA	Argentina	8,3	8,0	7,6
MAPFRE VERACRUZ	Brasil	5,9	5,4	4,6
MAPFRE CHILE SEGUROS	Chile	9,3	12,3	11,1
MAPFRE COLOMBIA	Colombia	4,2	4,2	3,6
MAPFRE TEPEYAC	México	4,4	3,7	3,9
MAPFRE PARAGUAY <sup>(1)</sup>	Paraguay	13,9	13,3	12,7
MAPFRE PERU	Perú	6,6	6,4	5,9
MAPFRE PRAICO	Puerto Rico	12,7	12,4	11,6
MAPFRE URUGUAY	Uruguay	5,3	5,1	4,8
MAPFRE LA SEGURIDAD	Venezuela	7,7	9,6	9,5
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA	El Salvador	13,2	13,0	12,5

<sup>(1)</sup> Cuota de mercado total (Vida y No Vida)

Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE

### **6.3. Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.**

No existen factores excepcionales que hayan influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.

### **6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.**

Las actividades de MAPFRE, dada su naturaleza, no dependen de forma significativa de la existencia de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

## 6.5. Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.

La Sociedad ha efectuado declaraciones relativas a su competitividad a lo largo del presente Documento de Registro, indicando en cada caso la fuente de la información.

## 7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

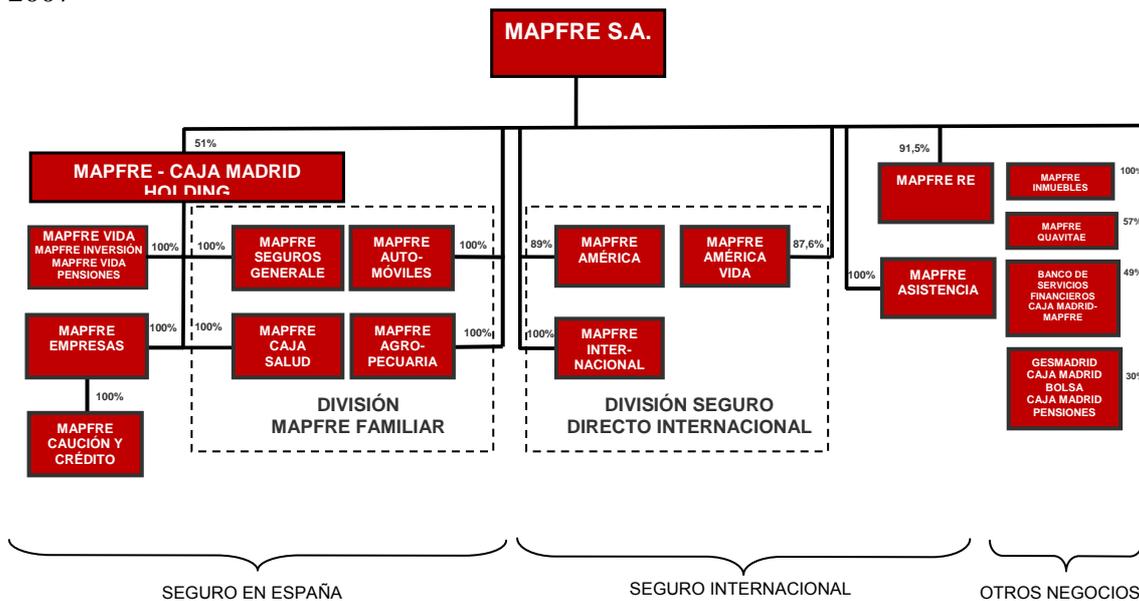
### 7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.

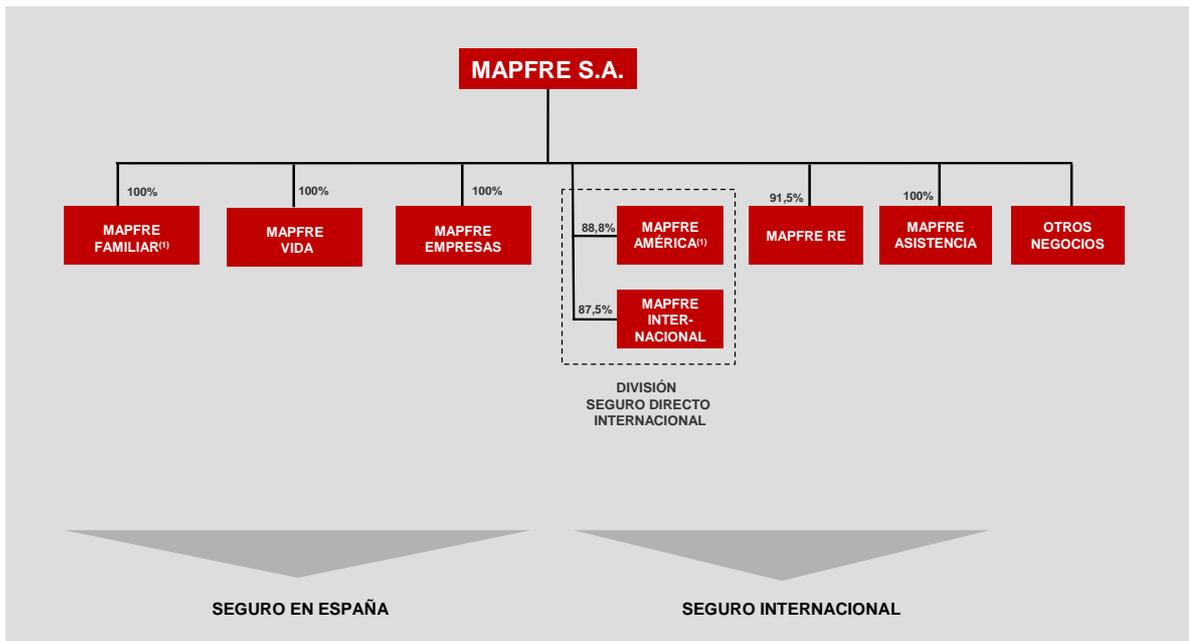
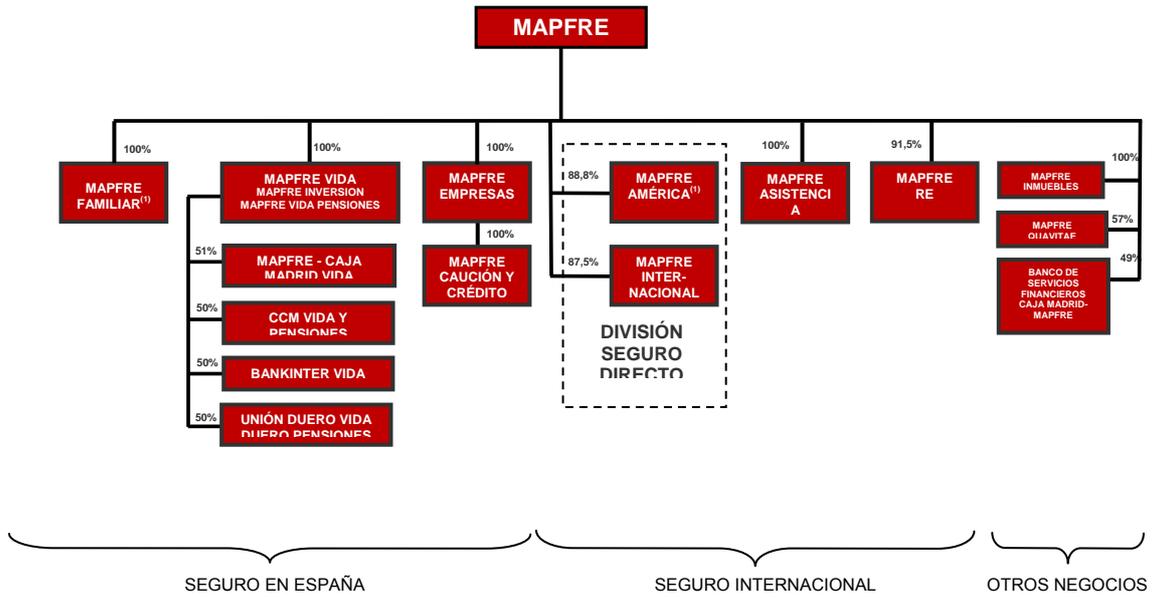
MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 43 países.

FUNDACIÓN MAPFRE es titular, directa e indirectamente, del 63,42 por ciento de las acciones de MAPFRE.

En los organigramas incluidos a continuación se detalla la estructura del GRUPO MAPFRE a 31 de diciembre de 2007 y durante el ejercicio 2008.

2007





<sup>i</sup>Estructura resultante una vez culminados los procesos de fusión de MAPFRE, S.A. y MAPFRE – CAJA MADRID HOLDING, de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA y de MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE AUTOMÓVILES, MAPFRE CAJA-SALUD y MAPFRE AGROPECUARIA.

## Modificaciones más importantes de MAPFRE

Por lo que respecta a las variaciones del perímetro de consolidación, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro contiene información sobre las principales reestructuraciones y adquisiciones del Grupo durante el 2007 (asimismo, las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2007, disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, contienen información detallada sobre esta materia).

### **7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.**

A continuación se detallan las filiales directas e indirectas más significativas de la Sociedad a la fecha del presente Documento de Registro. La información que se recoge en la siguiente tabla es a nivel consolidado del respectivo subgrupo encabezado por cada una de las sociedades que se detallan a continuación; todas ellas consolidan por integración global.

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 de este documento, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las sociedades en los que la Sociedad participa directa o indirectamente. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de MAPFRE.

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva(*)	Actividad	Titular	Participación								Datos cierre ejercicio			
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
MAPFRE AUTOMÓVILES S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	28,14%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE, S.A. ● CARTERA MAPFRE ● MAPFRE AGROPECUARIA	99,5129 -- 0,0001	-- 100,0000	4.055.982	3.479.862	899.908	538.048	2.437.732	2.749.331	303.618	281.599	(A)	(A)
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	20,98% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	99,8797	99,8741	15.092.203	15.061.536	575.378	482.909	3.043.628	2.627.517	147.012	100.844	(A)	(A)
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	33,59% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	100,0000	100,0000	2.049.972	1.689.185	367.834	327.060	1.235.626	1.022.719	159.816	99.277	(A)	(A)
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	C.Manuel Corlina, 2 (Madrid) España	31,81% (2)	Seguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE AUTOMOVILES	99,9991 0,0009	99,9851 --	3.313.270	2.830.390	338.125	280.028	81.630	64.003	77.066	70.745	(A)	(A)
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Pso. Recoletos, 29 (Madrid) España	32,50% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE VIDA	74,9888 25,0000	74,9888 25,0000	337.567	298.523	129.619	116.912	432.747	400.197	18.688	14.981	(A)	(A)
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	35,00% (1)	Reaseguros	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE AUTOMOVILES	91,5288 0,0100	87,8941 0,0100	2.794.323	2.550.498	691.767	606.853	1.177.628	1.033.936	91.092	71.909	(A)	(A)
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE, S.A. ● MAPFRE AUTOMÓVILES	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	301.268	261.668	98.581	76.502	2.028	1.749	(411)	(3.555)	(A)	(A)
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	50,14%	Servicios asistenciales	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE S.A.	10,7643 46,0733	10,7643 46,0731	95.212	98.782	45.369	50.038	99.163	85.879	(619)	(1.019)	(A)	(A)
MAPFRE INMUEBLES S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	36,00% (1)	Inmobiliaria	● MAPFRE S.A.	99,9680	99,9680	630.576	460.865	154.972	145.268	71.696	117.255	16.103	8.332	(A)	(A)
MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	35% (1)	Holding	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE EMPRESAS	99,9995 0,0005	99,9982 0,0018	198.208	74.688	155.752	43.401	5.674	194	2.663	158	(A)	(A)
MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	31,21%	Seguros y reaseguros	● CARTERA MAPFRE ● MAPFRE S.A.	0,0172 99,9790	99,9838 0,0048	345.207	334.226	118.749	126.676	253.548	272.103	15.397	21.404	(A)	(A)
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	35,00% (1)	Holding	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE AUTOMOVILES	89,0776 0,0001	87,4590 --	778.110	620.350	742.332	578.590	57.265	15.505	63.954	(14.463)	(A)	(A)
MAPFRE AMÉRICA VIDA S.A.	General Perón, 40 (Madrid) España	35,00%	Holding	● MAPFRE,S.A. ● CARTERA MAPFRE	87,5707 --	-- 87,5707	168.715	101.046	167.804	70.802	6.348	1.074	17.416	(6.153)	(A)	(A)

(\*) La tasa fiscal efectiva indica la relación entre el gasto por impuesto de sociedades y el resultado antes de impuestos. (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global

## 8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

### 8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.

En los cuadros siguientes se detalla para los ejercicios 2007 y 2006 el movimiento, saldo y valor de mercado del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias del Grupo con la nueva estructura:

#### Inmovilizado material

##### *Ejercicio 2007*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
<b>COSTE</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales	69,45	(1,98)	0,90	27,00	(4,86)	90,51	91,95
Edificios y otras construcciones	827,21	(2,64)	62,63	105,63	(11,83)	981,00	1.527,05
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte	94,56	0,28	3,60	84,98	(2,88)	180,54	167,21
Mobiliario e instalaciones	333,99	(2,67)	15,63	25,83	(6,42)	366,36	292,07
Otro inmovilizado material	170,47	(0,25)	5,24	12,37	(10,54)	177,29	104,83
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,36	(0,03)	0,26	0,56	(0,64)	1,51	0,41
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>1.497,04</b>	<b>(7,29)</b>	<b>88,26</b>	<b>256,37</b>	<b>(37,17)</b>	<b>1.797,21</b>	<b>2.183,52</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales	(90,45)	1,46	(7,57)	(14,60)	12,31	(98,85)	--
Edificios y otras construcciones	(255,26)	3,29	(15,89)	(99,25)	17,94	(349,17)	--
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte	(0,18)	0,01	(0,83)	(0,01)	0,24	(0,77)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,83)	(0,67)	--	--	--	(1,50)	--
Otro inmovilizado material	(3,21)	--	--	--	--	(3,21)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(345,71)</b>	<b>4,75</b>	<b>(23,46)</b>	<b>(113,85)</b>	<b>30,25</b>	<b>(448,02)</b>	<b>--</b>
<b>DETERIORO</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales	(0,55)	0,07	--	--	0,48	--	--
Edificios y otras construcciones	(1,64)	(1,94)	(0,11)	(0,04)	0,10	(3,63)	--
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte	(0,18)	0,01	(0,83)	(0,01)	0,24	(0,77)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,83)	(0,67)	--	--	--	(1,50)	--
Otro inmovilizado material	(3,21)	--	--	--	--	(3,21)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(6,41)</b>	<b>(2,53)</b>	<b>(0,94)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>0,82</b>	<b>(9,11)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>804,02</b>	<b>(5,03)</b>	<b>55,85</b>	<b>117,99</b>	<b>(3,80)</b>	<b>969,03</b>	<b>1.619,00</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>340,90</b>	<b>(0,04)</b>	<b>8,01</b>	<b>24,48</b>	<b>(2,30)</b>	<b>371,05</b>	<b>564,52</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.144,92</b>	<b>(5,07)</b>	<b>63,86</b>	<b>142,47</b>	<b>(6,10)</b>	<b>1.340,08</b>	<b>2.183,52</b>

Datos en millones de euros

## Ejercicio 2006 (\*)

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
<b>COSTE</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales	65,46	(1,95)	0,78	12,34	(7,18)	69,45	81,23
Edificios y otras construcciones	755,13	(1,13)	4,66	106,78	(38,23)	827,21	1.140,44
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte	90,99	(0,01)	--	5,64	(2,06)	94,56	100,39
Mobiliario e instalaciones	291,89	0,63	(0,92)	50,66	(8,27)	333,99	202,15
Otro inmovilizado material	171,72	(6,85)	--	18,69	(13,09)	170,47	87,92
Anticipos e inmovilizaciones en curso	9,76	(3,25)	--	0,46	(5,61)	1,36	0,66
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>1.384,95</b>	<b>(12,56)</b>	<b>4,52</b>	<b>194,57</b>	<b>(74,44)</b>	<b>1.497,04</b>	<b>1.612,79</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales	(78,84)	1,05	(0,39)	(16,28)	4,01	(90,45)	--
Edificios y otras construcciones	(248,03)	3,61	--	(30,28)	19,44	(255,26)	--
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(326,87)</b>	<b>4,66</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(46,56)</b>	<b>23,45</b>	<b>(345,71)</b>	<b>--</b>
<b>DETERIORO</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales	(0,17)	(0,46)	--	--	0,08	(0,55)	--
Edificios y otras construcciones	(1,79)	0,06	--	--	0,09	(1,64)	--
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte	(0,18)	--	--	--	--	(0,18)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,84)	0,01	--	--	--	(0,83)	--
Otro inmovilizado material	(3,21)	--	--	--	--	(3,21)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(6,19)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,17</b>	<b>(6,41)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>739,79</b>	<b>(2,43)</b>	<b>5,05</b>	<b>102,84</b>	<b>(41,23)</b>	<b>804,02</b>	<b>1.221,67</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>312,10</b>	<b>(5,86)</b>	<b>(0,92)</b>	<b>45,17</b>	<b>(9,59)</b>	<b>340,90</b>	<b>391,12</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.051,89</b>	<b>(8,29)</b>	<b>4,13</b>	<b>148,01</b>	<b>(50,82)</b>	<b>1.144,92</b>	<b>1.612,79</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Asimismo se recogen a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

*Ejercicio 2006*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
<b>COSTE</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales	63,70	(1,90)	0,78	12,07	(5,76)	68,89	80,96
Edificios y otras construcciones	349,64	(1,04)	4,66	86,72	(38,08)	401,90	481,66
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte	12,17	0,03	0,18	4,86	(1,66)	15,58	2,64
Mobiliario e instalaciones	128,90	0,69	0,72	23,26	(8,24)	145,33	95,89
Otro inmovilizado material	131,00	(10,91)	(1,46)	18,07	(3,01)	133,69	72,38
Anticipos e inmovilizaciones en curso	9,84	(3,25)	--	0,37	(5,53)	1,43	0,65
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>695,25</b>	<b>(16,38)</b>	<b>4,88</b>	<b>145,35</b>	<b>(62,28)</b>	<b>766,82</b>	<b>734,18</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(33,99)	1,04	(0,39)	(11,52)	4,01	(40,85)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(152,90)	3,50	(0,60)	(29,05)	8,48	(170,57)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(186,89)</b>	<b>4,54</b>	<b>(0,99)</b>	<b>(40,57)</b>	<b>12,49</b>	<b>(211,42)</b>	<b>--</b>
<b>DETERIORO</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales	(0,17)	(0,46)	--	--	0,08	(0,55)	--
Edificios y otras construcciones	(1,46)	0,05	--	--	0,02	(1,39)	--
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte	(0,18)	--	--	--	--	(0,18)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,81)	0,02	--	--	--	(0,79)	--
Otro inmovilizado material	(3,16)	0,01	--	--	--	(3,15)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(5,78)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,10</b>	<b>(6,06)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>377,72</b>	<b>(2,31)</b>	<b>5,05</b>	<b>87,27</b>	<b>(39,73)</b>	<b>428,00</b>	<b>562,62</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>124,86</b>	<b>(9,91)</b>	<b>(1,16)</b>	<b>17,51</b>	<b>(9,96)</b>	<b>121,34</b>	<b>171,56</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>502,58</b>	<b>(12,22)</b>	<b>3,89</b>	<b>104,78</b>	<b>(49,69)</b>	<b>549,34</b>	<b>734,18</b>

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2005:*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	69,75	2,71	--	1,17	(9,93)	63,70	73,97
Edificios y otras construcciones	265,20	12,40	8,83	84,08	(20,87)	349,64	312,78
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	7,71	(2,71)	--	8,47	(1,30)	12,17	6,28
Mobiliario e instalaciones	109,86	0,97	2,56	22,23	(6,72)	128,90	49,88
Otro inmovilizado material	108,29	7,27	--	20,11	(4,67)	131,00	78,32
Anticipos e inmovilizaciones en curso	17,06	(4,16)	--	2,57	(5,63)	9,84	9,84
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>577,87</b>	<b>16,48</b>	<b>11,39</b>	<b>138,63</b>	<b>(49,12)</b>	<b>695,25</b>	<b>531,07</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(29,92)	(1,89)	--	(4,53)	2,35	(33,99)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(129,63)	(8,80)	(0,85)	(20,43)	6,81	(152,90)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(159,55)</b>	<b>(10,69)</b>	<b>(0,85)</b>	<b>(24,96)</b>	<b>9,16</b>	<b>(186,89)</b>	<b>--</b>
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(0,31)	(0,05)	--	--	0,19	(0,17)	--
Edificios y otras construcciones	(0,41)	(0,10)	--	(0,95)	--	(1,46)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,02)	--	--	(0,16)	--	(0,18)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,12)	--	--	(0,69)	--	(0,81)	--
Otro inmovilizado material	(0,11)	--	--	(3,05)	--	(3,16)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(0,97)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>--</b>	<b>(4,85)</b>	<b>0,19</b>	<b>(5,78)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>304,31</b>	<b>13,07</b>	<b>8,83</b>	<b>79,77</b>	<b>(28,26)</b>	<b>377,72</b>	<b>386,75</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>113,04</b>	<b>(7,43)</b>	<b>1,71</b>	<b>29,05</b>	<b>(11,51)</b>	<b>124,86</b>	<b>144,32</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>417,35</b>	<b>5,64</b>	<b>10,54</b>	<b>108,82</b>	<b>(39,77)</b>	<b>502,58</b>	<b>531,07</b>

Datos en millones de euros

Al cierre del ejercicio 2007 no existen compromisos firmes de compra de elementos de inmovilizado material.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado con la nueva estructura del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 94,61 y 70,99 millones de euros, respectivamente.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado con la antigua estructura del Grupo asciende en los ejercicios 2006 y 2005 a 27,5 y 25,43 millones de euros, respectivamente.

Inversiones inmobiliarias

Con la nueva estructura del Grupo:

## Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	179,00	(0,08)	28,47	0,47	(102,36)	105,50	175,68
Edificios y otras construcciones	710,67	6,84	16,78	112,50	(14,27)	832,53	1.359,64
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	--	--	--	9,83	--	9,83	9,83
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>889,67</b>	<b>6,76</b>	<b>45,25</b>	<b>122,80</b>	<b>(116,63)</b>	<b>947,85</b>	<b>1.545,15</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(104,05)	0,45	(2,15)	(52,41)	6,43	(151,73)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(104,05)</b>	<b>0,45</b>	<b>(2,15)</b>	<b>(52,41)</b>	<b>6,43</b>	<b>(151,73)</b>	<b>--</b>
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,48)	--	--	--	0,48	--	--
Edificios y otras construcciones	(1,66)	--	(0,36)	(4,33)	1,57	(4,78)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(2,14)</b>	<b>--</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(4,33)</b>	<b>2,05</b>	<b>(4,78)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>783,48</b>	<b>7,21</b>	<b>42,74</b>	<b>66,06</b>	<b>(108,15)</b>	<b>791,34</b>	<b>1.545,15</b>

Datos en millones de euros

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 independiente autorizada conforme a los plazos previstos en la normativa vigente.

## Ejercicio 2006 (\*)

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	148,67	(7,89)	--	38,91	(0,69)	179,00	261,72
Edificios y otras construcciones	581,13	(0,39)	--	134,91	(4,98)	710,67	997,39
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>729,80</b>	<b>(8,28)</b>	<b>--</b>	<b>173,82</b>	<b>(5,67)</b>	<b>889,67</b>	<b>1.259,11</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(100,81)	0,62	--	(7,29)	3,43	(104,05)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(100,81)</b>	<b>0,62</b>	<b>--</b>	<b>(7,29)</b>	<b>3,43</b>	<b>(104,05)</b>	<b>--</b>
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(1,70)	--	--	--	1,22	(0,48)	--
Edificios y otras construcciones	(1,75)	--	--	--	0,09	(1,66)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(3,45)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1,31</b>	<b>(2,14)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>625,54</b>	<b>(7,66)</b>	<b>--</b>	<b>166,53</b>	<b>(0,93)</b>	<b>783,48</b>	<b>1.259,11</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Con la antigua estructura del Grupo:

*Ejercicio 2006:*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE						
INMUEBLES DE INVERSIÓN						
Terrenos y bienes naturales	90,34	(7,88)	14,22	(0,69)	95,99	125,19
Edificios y otras construcciones	327,83	(0,33)	113,37	(4,97)	435,90	628,74
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>418,17</b>	<b>(8,21)</b>	<b>127,59</b>	<b>(5,66)</b>	<b>531,89</b>	<b>753,93</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(72,83)	0,60	(6,92)	1,07	(78,08)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(72,83)</b>	<b>0,60</b>	<b>(6,92)</b>	<b>1,07</b>	<b>(78,08)</b>	<b>--</b>
DETERIORO						
INMUEBLES DE INVERSIÓN						
Terrenos y bienes naturales	(0,12)	--	--	0,08	(0,04)	--
Edificios y otras construcciones	(0,09)	--	--	--	(0,09)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(0,21)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,08</b>	<b>(0,13)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>345,13</b>	<b>(7,61)</b>	<b>120,67</b>	<b>(4,51)</b>	<b>453,68</b>	<b>753,93</b>

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2005:*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE						
INMUEBLES DE INVERSIÓN						
Terrenos y bienes naturales	84,46	3,79	8,90	(6,81)		189,53
Edificios y otras construcciones	296,67	11,02	39,25	(19,11)		359,04
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	1,09	--	--	(1,09)	--	--
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>382,22</b>	<b>14,81</b>	<b>48,15</b>	<b>(27,01)</b>		<b>548,57</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(67,84)	(2,06)	(4,89)	1,96		--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(67,84)</b>	<b>(2,06)</b>	<b>(4,89)</b>	<b>1,96</b>		<b>--</b>
DETERIORO						
INMUEBLES DE INVERSIÓN						
Terrenos y bienes naturales	(0,04)	(0,01)	(0,07)	--		--
Edificios y otras construcciones	(0,01)	--	(0,08)	--		--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>--</b>		<b>--</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>314,33</b>	<b>12,74</b>	<b>43,11</b>	<b>(25,05)</b>		<b>548,57</b>

Datos en millones de euros

A la fecha de cierre no existen inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas.

### Arrendamientos

Los inmuebles registrados en la partida Inversiones inmobiliarias con la nueva estructura del Grupo en los ejercicios 2007 y 2006 son inmuebles arrendados a terceros, de los que se detallan las principales características:

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE		DURACION MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
Inversiones inmobiliarias	791,34	783,48	25	25	12	11

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Asimismo se recogen a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE		DURACION MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Inversiones inmobiliarias	453,68	354,13	25	25	11	10

Datos en millones de euros

Los cobros futuros mínimos a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios con la nueva estructura del Grupo a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

CONCEPTO	2007	2006 (*)
Menos de un año	66,27	63,09
Más de un año pero menos de cinco	246,94	185,60
Más de cinco años	11,25	9,55
<b>TOTAL</b>	<b>324,46</b>	<b>258,24</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Asimismo se recogen a continuación los importes correspondientes a 2006 y 2005 con la antigua estructura del Grupo:

CONCEPTO	2006	2005
Menos de un año	36,36	22,70
Más de un año pero menos de cinco	62,11	48,88
Más de cinco años	9,55	7,02
<b>TOTAL</b>	<b>108,02</b>	<b>78,60</b>

Datos en millones de euros

El siguiente cuadro recoge aquellos inmuebles cuyo valor en balance a 31 de diciembre de 2007 es superior veinte millones de euros:

Emplazamiento	Valor en balance a 31.12.2007
Paseo de la Marina, 16-18 (Villa Olímpica). Barcelona	94,36
Carretera de Pozuelo, 52 (Majadahonda). Madrid	43,96
Paseo de Recoletos, 23. Madrid	40,50
Paseo de la Castellana (AZCA). Madrid	39,34
Carretera de Pozuelo, 50 (Majadahonda). Madrid	34,84
Parcelas UEL/02.A y UEL/02.B. Palma de Mallorca	23,80
Avenida General Perón, 38. Madrid	21,85
Avenida de los Dolores, 11. (Parcela G11). Murcia	20,40
C/Doctor Esquerdo, 138. Madrid	20,30
<b>Total</b>	<b>339,35</b>

(Datos en millones de euros)

## 9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.

### 9.1. Situación financiera.

En este apartado se recogen el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados por segmentos de MAPFRE, correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 con la nueva estructura del Grupo y correspondientes a los ejercicios 2006<sup>2</sup> y 2005 con la antigua estructura.

El segmento “Otras Actividades” recoge los ingresos y gastos correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, agencia de viajes, servicios de atención a la tercera edad, así como los procedentes del resto de filiales de la Sociedad con actividad diferente a la actividad aseguradora.

En el siguiente cuadro se detalla la contribución al resultado del segmento “Otras Actividades” con la nueva estructura del Grupo para el ejercicio 2007.

DETALLE DE LA CONTRIBUCIÓN AL RESULTADO DEL SEGMENTO OTRAS ACTIVIDADES 2007									
	MAPFRE,S.A.	FILIALES DE MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	MAPFRE - CAJA MADRID HOLDING	MAPFRE INVERSION	FILIALES DE MAPFRE AUTOMOVILES	OTRAS SOCIEDADES	TOTAL
Ingresos de explotación	34,21	113,89	72,53	120,80	--	99,09	188,06	110,18	738,76
Gastos de explotación (-)	(53,98)	(112,83)	(31,64)	(117,60)	(2,35)	(43,40)	(180,52)	(117,00)	(659,32)
Ingresos financieros netos									
a) Ingresos financieros	353,80	0,91	0,52	0,09	179,51	19,84	1,18	14,03	569,88
b) Gastos financieros (-)	(66,70)	(2,76)	(17,15)	(2,50)	(2,15)	(11,08)	(6,13)	(10,26)	(118,73)
Resultado de participaciones en minoritarias									
a) Participación en beneficios de sociedades en equivalencia		0,26				0,03		0,45	0,74
b) Participación en pérdida de sociedades en equivalencia (-)		(0,03)				(0,67)			(0,70)
Reversión provisión deterioro de activos						0,16	0,23		0,39
Dotación provisión deterioro de activos (-)				(0,17)		(0,29)	(4,33)		(4,79)
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>267,33</b>	<b>(0,56)</b>	<b>24,26</b>	<b>0,62</b>	<b>175,01</b>	<b>63,68</b>	<b>(1,51)</b>	<b>(2,60)</b>	<b>526,23</b>

Datos en millones de euros

Los principales ajustes de consolidación corresponden a la eliminación de dividendos imputados al segmento “Otras Actividades” (489 millones de euros) y a la eliminación de provisiones por depreciación de filiales dotadas por la entidad matriz en su balance individual (16 millones de euros).

<sup>2</sup> Los datos relativos a 2006 que se incluyen en comparación con los de 2007 son datos pro-forma.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006								
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>314,26</b>	<b>25,44</b>	<b>31,39</b>	<b>80,01</b>	<b>161,13</b>	<b>196,24</b>	<b>6,11</b>	<b>3,82</b>	<b>66,24</b>	<b>66,07</b>	<b>608,59</b>	<b>310,15</b>	<b>1.187,72</b>	<b>681,73</b>
I. Fondo de comercio	265,12	19,05	5,23	53,84	127,35	161,39	--	--	51,42	54,87	567,81	314,82	1.016,93	603,97
II. Otros activos intangibles	49,14	6,39	26,16	26,17	33,78	34,85	6,11	3,82	14,82	11,20	40,78	(4,67)	170,79	77,76
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>53,00</b>	<b>50,05</b>	<b>679,65</b>	<b>460,52</b>	<b>153,24</b>	<b>238,48</b>	<b>41,56</b>	<b>40,70</b>	<b>251,02</b>	<b>229,94</b>	<b>161,61</b>	<b>125,23</b>	<b>1.340,08</b>	<b>1.144,92</b>
I. Inmuebles de uso propio	35,62	34,43	524,73	328,22	112,52	190,89	34,70	35,15	100,93	95,13	160,53	120,20	969,03	804,02
II. Otro inmovilizado material	17,38	15,62	154,92	132,30	40,72	47,59	6,86	5,55	150,09	134,81	1,08	5,03	371,05	340,90
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>16.837,14</b>	<b>15.419,02</b>	<b>3.487,03</b>	<b>3.285,41</b>	<b>4.710,53</b>	<b>4.010,82</b>	<b>1.983,99</b>	<b>1.773,07</b>	<b>6.957,63</b>	<b>4.736,37</b>	<b>(7.809,36)</b>	<b>(5.090,05)</b>	<b>26.166,96</b>	<b>24.134,64</b>
I. Inversiones inmobiliarias	179,75	161,18	358,21	472,39	319,93	252,08	31,66	35,37	69,77	68,19	(167,98)	(205,73)	791,34	783,48
II. Inversiones financieras														
1. Cartera a vencimiento	207,35	172,67	385,99	233,41	299,22	280,17	199,61	138,42	12,87	29,81	5,10	0,49	1.110,14	854,97
2. Cartera disponible para la venta	15.806,08	14.707,50	2.325,22	2.269,57	2.806,81	2.578,94	1.442,48	1.255,51	224,23	74,41	(47,44)	(115,03)	22.557,38	20.770,90
3. Cartera de negociación	506,33	260,95	206,22	164,44	326,06	228,34	29,76	64,36	179,05	566,70	(32,57)	(36,70)	1.214,85	1.248,09
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	54,34	36,61	13,08	20,10	55,73	58,37	13,00	12,03	9,27	8,65	189,07	134,09	334,49	269,85
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,01	--	0,25	0,16	7,72	3,32	266,99	266,22	--	--	(162,16)	(173,86)	112,81	95,84
V. Otras inversiones	83,28	80,11	198,06	125,34	895,06	609,60	0,49	1,16	6.462,44	3.988,61	(7.593,38)	(4.693,31)	45,95	111,51
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>362,36</b>	<b>255,77</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>362,36</b>	<b>255,77</b>						
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>678,19</b>	<b>498,39</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>678,19</b>	<b>498,39</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>63,58</b>	<b>43,82</b>	<b>163,69</b>	<b>96,17</b>	<b>2.109,46</b>	<b>1.744,91</b>	<b>551,53</b>	<b>525,24</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(742,18)</b>	<b>(605,70)</b>	<b>2.146,08</b>	<b>1.804,44</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>177,59</b>	<b>360,26</b>	<b>82,12</b>	<b>85,80</b>	<b>58,90</b>	<b>45,46</b>	<b>7,69</b>	<b>10,73</b>	<b>28,35</b>	<b>26,59</b>	<b>1,57</b>	<b>0,06</b>	<b>356,22</b>	<b>528,90</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>457,13</b>	<b>367,10</b>	<b>1.000,46</b>	<b>861,34</b>	<b>1.160,41</b>	<b>1.024,29</b>	<b>254,21</b>	<b>244,01</b>	<b>289,97</b>	<b>230,11</b>	<b>(290,71)</b>	<b>(221,87)</b>	<b>2.871,47</b>	<b>2.504,98</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	380,27	325,63	794,25	756,44	959,65	746,36	--	0,19	--	--	4,51	--	2.138,68	1.828,62
II. Créditos por operaciones de reaseguro	8,37	6,09	29,24	28,69	95,54	137,83	214,85	201,53	--	--	(95,77)	(81,52)	252,23	292,62
III. Créditos fiscales	19,07	6,66	37,24	27,29	40,39	52,56	11,99	8,55	95,32	57,02	0,53	0,01	204,54	152,09
IV. Créditos sociales y otros	49,42	28,72	139,73	48,92	64,83	87,54	27,37	33,74	194,65	173,09	(199,98)	(140,36)	276,02	231,65
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>381,98</b>	<b>301,01</b>	<b>244,71</b>	<b>209,67</b>	<b>388,19</b>	<b>303,91</b>	<b>42,07</b>	<b>54,38</b>	<b>579,02</b>	<b>553,28</b>	<b>3,43</b>	<b>--</b>	<b>1.639,40</b>	<b>1.422,25</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>67,69</b>	<b>59,36</b>	<b>195,10</b>	<b>168,75</b>	<b>381,47</b>	<b>338,10</b>	<b>148,69</b>	<b>129,23</b>	<b>3,94</b>	<b>5,31</b>	<b>11,48</b>	<b>(1,96)</b>	<b>808,37</b>	<b>698,79</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>18,14</b>	<b>2,62</b>	<b>11,94</b>	<b>5,12</b>	<b>17,52</b>	<b>10,25</b>	<b>1,13</b>	<b>1,48</b>	<b>92,83</b>	<b>97,95</b>	<b>(94,08)</b>	<b>(74,40)</b>	<b>47,48</b>	<b>43,02</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,04</b>	<b>--</b>	<b>0,01</b>	<b>--</b>	<b>0,08</b>	<b>--</b>	<b>22,46</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>22,59</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>18.732,87</b>	<b>16.884,45</b>	<b>5.896,13</b>	<b>5.252,79</b>	<b>9.140,86</b>	<b>7.912,46</b>	<b>3.037,06</b>	<b>2.782,66</b>	<b>8.969,65</b>	<b>6.444,01</b>	<b>(8.149,65)</b>	<b>(5.558,54)</b>	<b>37.626,92</b>	<b>33.717,83</b>

Datos en millones de euros

**MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		NO VIDA		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006								
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>995,71</b>	<b>660,19</b>	<b>1.528,49</b>	<b>1.287,43</b>	<b>2.350,32</b>	<b>2.022,36</b>	<b>773,94</b>	<b>673,55</b>	<b>6.577,36</b>	<b>4.657,17</b>	<b>(6.611,41)</b>	<b>(4.246,41)</b>	<b>5.614,41</b>	<b>5.054,29</b>
I. Capital desembolsado	327,45	150,22	424,95	428,16	1.179,80	1.011,22	255,94	253,07	1.092,71	990,35	(3.053,32)	(2.713,57)	227,53	119,45
II. Reservas	402,45	343,08	557,59	256,97	828,45	641,25	326,42	251,67	5.023,80	3.175,46	(4.297,92)	(2.063,47)	2.840,79	2.604,96
III. Acciones propias	--	--	--	(0,90)	--	(1,05)	--	--	--	--	--	1,95	--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	78,89	101,93	67,86	295,36	108,22	142,65	18,44	23,54	(7,40)	12,29	(95,91)	(314,51)	170,10	261,26
V. Diferencias de conversión	(14,28)	(15,99)	(112,24)	(139,71)	(298,65)	83,22	(29,11)	20,84	(3,04)	5,93	422,21	42,47	(35,11)	(3,24)
VI. Resultados retenidos	80,52	8,58	378,38	385,23	311,84	16,08	194,78	114,97	357,08	382,53	(194,50)	136,67	1.128,10	1.044,06
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	875,03	587,82	1.316,54	1.225,11	2.129,66	1.893,37	766,47	664,09	6.463,15	4.566,56	(7.219,44)	(4.910,46)	4.331,41	4.026,49
Intereses minoritarios	120,68	72,37	211,95	62,32	220,66	128,99	7,47	9,46	114,21	90,61	608,03	664,05	1.283,00	1.027,80
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>10,00</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>709,59</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>719,59</b>	<b>--</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>16.441,98</b>	<b>14.967,84</b>	<b>3.491,95</b>	<b>3.199,84</b>	<b>5.339,88</b>	<b>4.483,95</b>	<b>1.897,03</b>	<b>1.722,64</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(751,41)</b>	<b>(602,73)</b>	<b>26.419,43</b>	<b>23.771,54</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	21,81	17,22	1.761,08	1.605,68	1.975,06	1.678,51	971,67	861,72	--	--	(421,99)	(308,80)	4.307,63	3.854,33
II. Provisión para seguros de vida	16.025,28	14.631,78	--	0,07	--	66,01	125,63	125,21	--	--	71,00	2,98	16.221,91	14.826,05
III. Provisión para prestaciones	362,73	293,38	1.730,59	1.591,81	3.003,05	2.409,31	779,71	735,71	--	--	(400,42)	(296,91)	5.475,66	4.733,30
IV. Otras provisiones técnicas	32,16	25,46	0,28	2,28	361,77	330,12	20,02	--	--	--	--	--	414,23	357,86
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>362,36</b>	<b>255,77</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>362,36</b>	<b>255,77</b>						
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>60,02</b>	<b>42,70</b>	<b>239,94</b>	<b>109,81</b>	<b>101,29</b>	<b>100,55</b>	<b>8,94</b>	<b>8,27</b>	<b>68,20</b>	<b>21,40</b>	<b>(163,42)</b>	<b>(38,08)</b>	<b>314,97</b>	<b>244,65</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>19,29</b>	<b>15,78</b>	<b>1,56</b>	<b>--</b>	<b>154,51</b>	<b>163,37</b>	<b>129,93</b>	<b>143,37</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(162,16)</b>	<b>(173,88)</b>	<b>143,13</b>	<b>148,64</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>183,12</b>	<b>394,24</b>	<b>122,25</b>	<b>104,83</b>	<b>84,35</b>	<b>92,29</b>	<b>27,23</b>	<b>27,71</b>	<b>8,01</b>	<b>6,60</b>	<b>3,30</b>	<b>0,58</b>	<b>428,26</b>	<b>626,25</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>667,74</b>	<b>545,62</b>	<b>483,64</b>	<b>548,77</b>	<b>954,74</b>	<b>889,69</b>	<b>107,89</b>	<b>128,29</b>	<b>1.591,31</b>	<b>1.754,30</b>	<b>(464,52)</b>	<b>(498,04)</b>	<b>3.340,80</b>	<b>3.368,63</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	--	--	--	--	304,95	298,03	--	--	304,95	298,03
II. Deudas con entidades de crédito	3,25	2,85	2,64	0,50	19,84	3,14	1,16	1,10	467,65	503,05	--	--	494,54	510,64
III. Otros pasivos financieros	393,69	289,52	0,68	0,73	0,34	0,11	0,07	0,09	181,71	519,00	--	(81,49)	576,49	727,96
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	97,16	108,34	139,83	264,85	342,94	332,47	--	0,31	--	--	1,29	--	581,22	705,97
V. Deudas por operaciones de reaseguro	11,84	11,12	39,45	30,55	198,45	213,26	77,39	86,16	--	--	(93,41)	(83,48)	233,72	257,61
VI. Deudas fiscales	46,10	27,64	123,72	105,24	165,15	153,45	5,85	6,35	83,97	80,05	(13,79)	(12,63)	411,00	360,10
VII. Otras deudas	115,70	106,15	177,32	146,90	228,02	187,26	23,42	34,28	553,03	354,17	(358,61)	(320,44)	738,88	508,32
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2,65</b>	<b>2,31</b>	<b>18,30</b>	<b>2,11</b>	<b>155,77</b>	<b>160,25</b>	<b>92,07</b>	<b>78,83</b>	<b>3,29</b>	<b>4,54</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,02</b>	<b>272,05</b>	<b>248,06</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,03</b>	<b>--</b>	<b>11,89</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>11,92</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS</b>	<b>18.732,87</b>	<b>16.884,45</b>	<b>5.896,13</b>	<b>5.252,79</b>	<b>9.140,86</b>	<b>7.912,46</b>	<b>3.037,06</b>	<b>2.782,66</b>	<b>8.969,65</b>	<b>6.444,01</b>	<b>(8.149,65)</b>	<b>(5.558,54)</b>	<b>37.626,92</b>	<b>33.717,83</b>

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	SEGURO DIRECTO												REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006				
	2007	2006	2007	2006	2007	2006														
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>																				
1. Primas imputadas al ejercicio, netas																				
a) Primas emitidas seguro directo	2.926,25	2.400,95	3.649,19	3.338,74	4.417,26	4.041,91	0,02	0,03	--	--	0,02	--	10.992,74	9.781,63						
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	5,78	28,81	211,08	175,91	1.812,08	1.634,99	--	--	(711,21)	(688,75)	1.317,73	1.150,96						
c) Primas reaseguro cedido	(86,89)	(79,88)	(65,94)	(65,13)	(1.315,16)	(1.291,79)	(548,72)	(463,11)	--	--	711,19	688,75	(1.305,52)	(1.211,16)						
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas																				
Seguro directo	(44,69)	(48,60)	(39,73)	(72,73)	(284,25)	(204,77)	--	(0,01)	--	--	4,17	--	(364,50)	(326,11)						
Reaseguro aceptado	--	(0,01)	0,27	10,22	(14,64)	(16,56)	(118,72)	(170,12)	--	--	38,67	39,90	(94,42)	(136,57)						
Reaseguro cedido	(0,06)	0,07	(5,60)	(13,41)	53,10	83,66	53,75	54,02	--	--	(41,19)	(39,90)	60,00	84,44						
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4,65	4,96	0,03	2,59	1,69	2,80	0,57	0,15	--	--	(4,97)	(3,89)	1,97	6,61						
3. Ingresos de las inversiones																				
a) De explotación	1.025,58	918,82	294,99	267,21	253,63	226,31	91,79	67,59	--	--	(13,36)	(13,68)	1.652,63	1.466,25						
b) De patrimonio	30,57	20,28	18,86	42,43	115,64	51,40	13,37	10,75	--	--	(59,27)	(35,93)	119,17	88,93						
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	39,26	22,90	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	39,26	22,90						
5. Otros ingresos técnicos	2,78	1,96	4,34	3,32	26,04	19,46	0,41	1,43	--	--	--	(4,26)	33,57	21,91						
6. Otros ingresos no técnicos	6,22	6,99	171,59	152,64	25,19	48,53	1,68	8,69	--	--	(191,74)	(136,25)	12,94	80,60						
7. Diferencias positivas de cambio	5,30	0,18	2,92	0,77	12,94	8,35	80,01	82,54	--	--	--	--	101,17	91,84						
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	--	--	0,56	--	22,05	0,09	0,07	--	--	--	(22,05)	2,09	0,63	2,18						
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>3.908,97</b>	<b>3.248,62</b>	<b>4.037,26</b>	<b>3.695,46</b>	<b>3.524,57</b>	<b>3.145,30</b>	<b>1.386,31</b>	<b>1.228,95</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(289,74)</b>	<b>(191,92)</b>	<b>12.567,37</b>	<b>11.124,41</b>						
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>																				
1. Sinistralidad del ejercicio, neta																				
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta																				
Seguro directo	(2.376,61)	(1.919,93)	(2.390,29)	(2.272,86)	(2.518,26)	(2.199,45)	1,18	0,52	--	--	4,32	0,45	(7.279,66)	(6.391,27)						
Reaseguro aceptado	--	--	(3,86)	(18,54)	(118,85)	(100,22)	(935,42)	(851,38)	--	--	264,17	306,00	(793,96)	(664,14)						
Reaseguro cedido	51,47	49,77	55,89	38,27	846,55	673,83	201,46	229,22	--	--	(264,19)	(306,00)	891,18	685,09						
b) Gastos imputables a las prestaciones	(10,49)	(7,25)	(211,83)	(153,09)	(170,61)	(139,42)	(37,08)	(37,86)	--	--	1,84	0,38	(428,17)	(337,24)						
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(567,47)	(566,31)	(0,17)	3,17	(48,02)	(55,47)	4,25	(1,20)	--	--	--	1,17	(611,41)	(618,64)						
3. Participación en beneficios y extornos	(29,55)	(28,86)	--	(0,07)	(4,87)	(3,05)	(0,18)	(0,46)	--	--	--	--	(34,60)	(32,44)						
4. Gastos de explotación netos																				
a) Gastos de adquisición	(291,72)	(243,71)	(550,13)	(426,19)	(748,42)	(678,55)	(429,47)	(395,95)	--	--	193,38	179,25	(1.826,36)	(1.565,15)						
b) Gastos de administración	(88,04)	(79,51)	(208,47)	(193,58)	(231,82)	(212,10)	(20,81)	(21,19)	--	--	6,45	1,58	(542,69)	(504,80)						
c) Comisiones y participación en el reaseguro	20,35	17,25	4,51	9,09	202,94	192,76	111,29	100,37	--	--	(158,52)	(171,97)	180,57	147,50						
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,61)	--	--	--	--	(0,05)	--	--	--	--	0,52	--	(0,09)	(0,05)						
6. Gastos de las inversiones																				
a) De explotación	(337,08)	(279,34)	(61,10)	(59,82)	(46,85)	(45,54)	(18,10)	(14,27)	--	--	26,14	6,52	(436,99)	(392,45)						
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(12,71)	(6,12)	(13,70)	(17,59)	(28,45)	(9,43)	(6,30)	(8,08)	--	--	24,78	0,71	(36,38)	(40,51)						
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(41,22)	(1,05)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(41,22)	(1,05)						
8. Otros gastos técnicos	(13,95)	(5,94)	(38,79)	(61,26)	(74,23)	(93,88)	(2,60)	(1,81)	--	--	0,63	--	(128,94)	(162,89)						
9. Otros gastos no técnicos	(8,97)	(6,02)	(155,11)	(122,94)	(28,10)	(40,91)	(6,92)	(10,10)	--	--	155,82	134,01	(43,28)	(45,96)						
10. Diferencias negativas de cambio	(4,25)	(5,22)	(1,36)	(0,41)	(11,64)	(14,82)	(97,19)	(84,62)	--	--	--	--	(114,44)	(105,07)						
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(0,04)	--	(1,85)	(1,17)	(9,99)	(23,41)	(0,67)	--	--	--	--	20,04	(12,55)	(4,54)						
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIOS ASEGURADOR</b>	<b>(3.710,89)</b>	<b>(3.082,24)</b>	<b>(3.576,26)</b>	<b>(3.276,99)</b>	<b>(2.990,62)</b>	<b>(2.749,71)</b>	<b>(1.236,56)</b>	<b>(1.096,81)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>255,34</b>	<b>172,14</b>	<b>(11.258,99)</b>	<b>(10.033,61)</b>						
<b>III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>																				
	198,08	166,38	461,00	418,47	533,95	395,59	149,75	130,14	--	--	(34,40)	(19,78)	1.308,38	1.090,80						
<b>IV. OTRAS ACTIVIDADES</b>																				
1. Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	738,76	567,07	(216,53)	(86,81)	522,23	480,26						
2. Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--	--	--	(659,33)	(505,36)	212,44	92,06	(446,89)	(413,30)						
3. Ingresos financieros netos																				
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	569,88	380,88	(512,10)	(353,56)	57,78	27,32						
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	(118,73)	(71,28)	33,82	30,96	(84,91)	(40,32)						
4. Resultado de participaciones minoritarias																				
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	0,74	2,76	12,82	9,51	13,56	12,27						
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	--	--	(0,70)	(0,74)	0,67	0,04	(0,03)	(0,70)						
5. Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	0,39	--	--	--	0,39	--						
6. Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	(4,78)	(0,27)	--	--	(4,78)	(0,27)						
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--					
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>--</b>	<b>526,23</b>	<b>373,06</b>	<b>(468,88)</b>	<b>(307,80)</b>	<b>57,35</b>	<b>65,26</b>													
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>198,08</b>	<b>166,38</b>	<b>461,00</b>	<b>418,47</b>	<b>533,95</b>	<b>395,59</b>	<b>149,75</b>	<b>130,14</b>	<b>526,23</b>	<b>373,06</b>	<b>(503,28)</b>	<b>(327,58)</b>	<b>1.365,73</b>	<b>1.156,06</b>						
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(56,60)</b>	<b>(49,95)</b>	<b>(129,91)</b>	<b>(128,67)</b>	<b>(136,65)</b>	<b>(114,37)</b>	<b>(47,49)</b>	<b>(42,09)</b>	<b>(17,67)</b>	<b>(20,44)</b>	<b>(1,29)</b>	<b>0,02</b>	<b>(389,61)</b>	<b>(355,50)</b>						
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>141,48</b>	<b>116,43</b>	<b>331,09</b>	<b>289,80</b>	<b>397,30</b>	<b>281,22</b>	<b>102,26</b>	<b>88,05</b>	<b>508,56</b>	<b>352,62</b>	<b>(504,57)</b>	<b>(327,56)</b>	<b>976,12</b>	<b>800,56</b>						
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(3,69)</b>	<b>--</b>	<b>(3,54)</b>	<b>--</b>	<b>3,24</b>	<b>--</b>	<b>(3,99)</b>	<b>--</b>						
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>																				
1. Atribuible a intereses minoritarios	(69,48)	(55,23)	(13,08)	(5,79)	(143,60)	(108,54)	(7,42)	(9,42)	(105,15)	(90,40)	97,66	79,01	(241,07)	(190,37)						
2. Atribuible a la Sociedad dominante	72,00	61,20	318,01	284,01	253,70	172,68	91,15	78,63	399,87	262,22	(403,67)	(248,55)	731,06	610,19						

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVO	SEGURO DIRECTO				REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACION		TOTAL	
	VIDA		NO VIDA		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	2006	2005	2006	2005								
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>20,92</b>	<b>15,79</b>	<b>265,85</b>	<b>289,36</b>	<b>3,82</b>	<b>4,12</b>	<b>63,35</b>	<b>61,70</b>	<b>311,90</b>	<b>279,90</b>	<b>665,84</b>	<b>650,87</b>
I. Fondo de comercio	19,05	13,90	211,55	248,50	--	1,65	54,87	52,02	313,35	279,90	598,82	595,97
II. Otros activos intangibles	1,87	1,89	54,30	40,86	3,82	2,47	8,48	9,68	(1,45)	--	67,02	54,90
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>34,35</b>	<b>36,18</b>	<b>336,52</b>	<b>308,80</b>	<b>40,70</b>	<b>40,64</b>	<b>103,30</b>	<b>106,24</b>	<b>34,47</b>	<b>10,72</b>	<b>549,34</b>	<b>502,58</b>
I. Inmuebles de uso propio	21,84	23,56	264,12	236,97	35,15	35,47	77,46	71,00	29,43	10,72	428,00	377,72
II. Otro inmovilizado material	12,51	12,62	72,40	71,83	5,55	5,17	25,84	35,24	5,04	--	121,34	124,86
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>14.957,89</b>	<b>14.779,59</b>	<b>4557,12</b>	<b>3.235,12</b>	<b>1.773,07</b>	<b>1.629,96</b>	<b>3.347,42</b>	<b>3.505,37</b>	<b>(3.638,92)</b>	<b>(2.984,10)</b>	<b>20.996,58</b>	<b>20.165,94</b>
I. Inversiones inmobiliarias	158,65	163,98	275,81	146,48	35,37	39,94	29,17	29,75	(45,32)	(35,02)	453,68	345,13
II. Inversiones financieras												
1. Cartera a vencimiento	9,13	--	513,58	471,07	138,42	193,49	29,81	27,85	0,52	0,96	691,46	693,37
2. Cartera disponible para la venta	14.589,34	14.510,22	2.701,77	2.130,57	1.255,51	1.081,79	67,17	53,36	(115,02)	(266,63)	18.498,77	17.509,31
3. Cartera de negociación	90,94	--	392,78	432,00	64,36	51,54	564,39	899,62	(36,69)	--	1.075,78	1.383,16
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	29,72	25,60	78,47	37,92	12,03	13,35	8,65	5,39	(3,71)	22,09	125,16	104,35
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	2,78	3,80	266,22	249,32	--	--	(164,21)	(155,23)	104,79	97,89
V. Otras inversiones	80,11	79,79	591,93	13,28	1,16	0,53	2.648,23	2.489,40	(3.274,49)	(2.550,27)	46,94	32,73
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>491,13</b>	<b>309,22</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>491,13</b>	<b>309,22</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>22,60</b>	<b>22,45</b>	<b>1.817,34</b>	<b>1.539,82</b>	<b>525,24</b>	<b>542,83</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(565,08)</b>	<b>(462,85)</b>	<b>1.800,10</b>	<b>1.642,25</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>350,43</b>	<b>640,33</b>	<b>57,27</b>	<b>49,90</b>	<b>10,73</b>	<b>13,39</b>	<b>26,30</b>	<b>32,67</b>	<b>0,08</b>	<b>--</b>	<b>444,81</b>	<b>736,29</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>274,54</b>	<b>256,34</b>	<b>1.245,30</b>	<b>1.149,77</b>	<b>244,01</b>	<b>223,24</b>	<b>204,04</b>	<b>171,12</b>	<b>(199,65)</b>	<b>(117,26)</b>	<b>1.768,24</b>	<b>1.683,21</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	254,37	244,27	913,37	929,44	0,19	--	--	--	--	--	1.167,93	1.173,71
II. Créditos por operaciones de reaseguro	2,07	7,68	163,74	121,24	201,53	198,78	--	--	(75,90)	(46,38)	291,44	281,32
III. Créditos fiscales	1,79	0,44	71,55	21,14	8,55	11,28	56,19	49,19	--	--	138,08	82,05
IV. Créditos sociales y otros	16,31	3,95	96,64	77,95	33,74	13,18	147,85	121,93	(123,75)	(70,88)	170,79	146,13
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>297,15</b>	<b>243,50</b>	<b>335,93</b>	<b>447,37</b>	<b>54,38</b>	<b>70,74</b>	<b>144,99</b>	<b>203,10</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>832,45</b>	<b>964,71</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>12,97</b>	<b>11,21</b>	<b>354,74</b>	<b>299,72</b>	<b>129,23</b>	<b>114,33</b>	<b>4,60</b>	<b>0,71</b>	<b>(0,02)</b>	<b>--</b>	<b>501,52</b>	<b>425,97</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>	<b>11,98</b>	<b>47,48</b>	<b>1,48</b>	<b>0,87</b>	<b>97,02</b>	<b>76,38</b>	<b>(69,95)</b>	<b>(85,99)</b>	<b>42,03</b>	<b>40,24</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>16.228,12</b>	<b>16.306,59</b>	<b>8.982,05</b>	<b>7.367,34</b>	<b>2.782,66</b>	<b>2.640,12</b>	<b>4.482,15</b>	<b>4.466,51</b>	<b>(4.127,17)</b>	<b>(3.359,58)</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO				REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		NO VIDA		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	2006	2005	2006	2005								
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>550,71</b>	<b>520,89</b>	<b>2.277,92</b>	<b>1.501,20</b>	<b>673,55</b>	<b>633,40</b>	<b>2.840,28</b>	<b>2.729,08</b>	<b>(2.930,80)</b>	<b>(2.223,29)</b>	<b>3.411,66</b>	<b>3.161,28</b>
I. Capital desembolsado	83,56	62,66	1.232,27	664,95	253,07	223,92	749,48	724,07	(2.198,93)	(1.556,15)	119,45	119,45
II. Reservas	319,97	295,60	710,12	655,28	251,67	284,73	1.623,21	1.588,37	(1.325,85)	(1.354,60)	1.579,12	1.469,38
III. Acciones propias	--	--	(1,96)	--	--	--	--	--	1,96	--	--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	97,00	128,23	132,93	130,89	23,54	36,37	12,07	4,79	(131,71)	(117,56)	133,83	182,72
V. Diferencias de conversión	(2,78)	--	(56,49)	36,41	20,84	33,35	2,44	3,25	30,66	(14,16)	(5,33)	58,85
VI. Resultados retenidos	5,08	(9,31)	114,59	(91,46)	114,96	51,07	360,49	101,38	(82,22)	301,52	512,90	353,20
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	<b>502,83</b>	<b>477,18</b>	<b>2.131,46</b>	<b>1.396,07</b>	<b>664,08</b>	<b>629,44</b>	<b>2.747,69</b>	<b>2.421,86</b>	<b>(3.706,09)</b>	<b>(2.740,95)</b>	<b>2.339,97</b>	<b>2.183,60</b>
Intereses minoritarios	<b>47,88</b>	<b>43,71</b>	<b>146,46</b>	<b>105,13</b>	<b>9,47</b>	<b>3,96</b>	<b>92,59</b>	<b>307,22</b>	<b>775,29</b>	<b>517,66</b>	<b>1.071,69</b>	<b>977,68</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,00</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>14.536,80</b>	<b>14.476,48</b>	<b>5.053,49</b>	<b>4.467,04</b>	<b>1.722,64</b>	<b>1.645,76</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(564,65)</b>	<b>(461,76)</b>	<b>20.748,28</b>	<b>20.127,52</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	15,59	13,66	1.988,56	1.791,65	861,72	698,73	--	--	(290,49)	(219,40)	2.575,38	2.284,64
II. Provisión para seguros de vida	14.283,32	14.259,96	66,01	96,75	125,21	120,99	--	--	0,44	1,09	14.474,98	14.478,79
III. Provisión para prestaciones	212,44	186,17	2.680,59	2.304,10	735,71	826,04	--	--	(274,60)	(243,45)	3.354,14	3.072,86
IV. Otras provisiones técnicas	25,45	16,69	318,33	274,54	--	--	--	--	--	--	343,78	291,23
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>16,33</b>	<b>15,95</b>	<b>136,71</b>	<b>87,53</b>	<b>8,27</b>	<b>7,05</b>	<b>13,39</b>	<b>8,90</b>	<b>(38,08)</b>	<b>(11,71)</b>	<b>136,62</b>	<b>107,72</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>12,00</b>	<b>12,10</b>	<b>158,63</b>	<b>153,00</b>	<b>143,37</b>	<b>134,83</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(164,21)</b>	<b>(155,23)</b>	<b>149,79</b>	<b>144,70</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>394,24</b>	<b>696,92</b>	<b>91,80</b>	<b>112,91</b>	<b>27,71</b>	<b>20,15</b>	<b>6,60</b>	<b>9,30</b>	<b>0,57</b>	<b>0,57</b>	<b>520,92</b>	<b>839,85</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>460,13</b>	<b>282,53</b>	<b>1.118,60</b>	<b>924,04</b>	<b>128,29</b>	<b>135,34</b>	<b>1.618,60</b>	<b>1.716,21</b>	<b>(429,99)</b>	<b>(508,16)</b>	<b>2.895,63</b>	<b>2.549,96</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	--	--	298,03	313,58	--	--	298,03	313,58
II. Deudas con entidades de crédito	0,01	--	3,64	13,95	1,10	0,30	390,59	187,31	--	--	395,34	201,56
III. Otros pasivos financieros	289,52	124,77	0,84	0,90	0,09	1,11	519,00	812,37	(81,49)	(310,39)	727,96	628,76
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	85,31	62,50	433,34	368,37	0,31	0,35	--	--	--	--	518,96	431,22
V. Deudas por operaciones de reaseguro	3,27	10,79	238,78	230,13	86,16	97,58	--	--	(75,90)	(46,38)	252,31	292,12
VI. Deudas fiscales	18,85	20,12	205,83	196,28	6,35	2,15	76,53	53,58	(8,23)	(17,78)	299,33	254,35
VII. Otras deudas	63,17	64,35	236,17	114,41	34,28	33,85	334,45	349,37	(264,37)	(133,61)	403,70	428,37
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2,14</b>	<b>2,02</b>	<b>144,90</b>	<b>121,62</b>	<b>78,83</b>	<b>63,59</b>	<b>3,28</b>	<b>3,02</b>	<b>(0,01)</b>	<b>--</b>	<b>229,14</b>	<b>190,25</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS</b>	<b>16.228,12</b>	<b>16.306,59</b>	<b>8.982,05</b>	<b>7.367,34</b>	<b>2.782,66</b>	<b>2.640,12</b>	<b>4.482,15</b>	<b>4.466,51</b>	<b>(4.127,17)</b>	<b>(3.359,58)</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>

Datos en millones de euros

**MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

	SEGURO DIRECTO				REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		NO VIDA		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	2006	2005	2006	2005								
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>												
1. Primas imputadas al ejercicio, netas												
a) Primas emitidas seguro directo	1.971,20	1.923,04	4.736,13	4.252,22	0,03	(0,05)	--	--	--	--	6.707,36	6.175,21
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	159,59	96,41	1.634,99	1.498,85	--	--	(601,87)	(510,18)	1.192,71	1.085,08
c) Primas reaseguro cedido	(58,74)	(51,86)	(1.308,53)	(1.129,57)	(463,11)	(432,77)	--	--	601,87	510,18	(1.228,51)	(1.104,02)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Seguro directo	(29,42)	(20,96)	(254,12)	(272,49)	(0,01)	--	--	--	--	--	(283,55)	(293,45)
Reaseguro aceptado	--	--	(22,63)	(10,85)	(170,12)	(120,31)	--	--	25,23	--	(167,52)	(131,16)
Reaseguro cedido	0,41	10,98	86,15	89,33	54,02	37,27	--	--	(25,23)	--	115,35	137,58
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4,12	2,09	5,39	2,23	0,15	0,22	--	--	(3,10)	(2,09)	6,56	2,45
3. Ingresos de las inversiones												
a) De explotación	876,72	906,75	282,91	265,86	67,59	67,66	--	--	(8,62)	(16,99)	1.218,60	1.223,28
b) De patrimonio	14,53	16,19	60,63	30,27	10,75	16,52	--	--	(16,25)	--	69,66	62,98
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	22,90	26,26	--	--	--	--	--	--	--	--	22,90	26,26
5. Otros ingresos técnicos	0,75	0,05	19,66	20,27	1,43	0,21	--	--	(4,26)	(12,38)	17,58	8,15
6. Otros ingresos no técnicos	5,38	8,02	43,98	80,57	8,69	2,86	--	--	(12,96)	(16,46)	45,09	74,99
7. Diferencias positivas de cambio	--	--	9,12	2,51	82,54	55,87	--	--	--	--	91,66	58,38
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	--	--	0,09	0,24	--	--	--	--	2,09	--	2,18	0,24
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>2.807,85</b>	<b>2.820,56</b>	<b>3.818,37</b>	<b>3.427,00</b>	<b>1.226,95</b>	<b>1.126,33</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(43,10)</b>	<b>(47,92)</b>	<b>7.810,07</b>	<b>7.325,97</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>												
1. Siniestralidad del ejercicio, neta												
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta												
Seguro directo	(1.744,72)	(1.605,00)	(2.620,40)	(2.462,41)	0,52	(0,02)	--	--	0,45	--	(4.364,15)	(4.067,43)
Reaseguro aceptado	0,00	(0,42)	(89,53)	(59,74)	(851,38)	(1.003,98)	--	--	259,54	273,11	(681,37)	(791,03)
Reaseguro cedido	39,50	41,56	677,33	620,46	229,22	351,66	--	--	(259,54)	(273,11)	686,51	740,57
b) Gastos imputables a las prestaciones	(5,41)	(4,93)	(157,36)	(139,39)	(37,86)	(30,61)	--	--	0,38	--	(200,25)	(174,93)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(502,95)	(781,45)	(50,23)	(61,28)	(1,20)	(1,13)	--	--	(0,09)	(1,09)	(554,47)	(844,95)
3. Participación en beneficios y extornos	(28,75)	(22,13)	(2,71)	(2,60)	(0,46)	--	--	--	--	--	(31,92)	(24,73)
4. Gastos de explotación netos												
a) Gastos de adquisición	(109,88)	(104,01)	(795,78)	(731,56)	(395,95)	(350,54)	--	--	153,24	132,97	(1.148,37)	(1.053,14)
b) Gastos de administración	(40,63)	(27,76)	(338,50)	(250,97)	(21,19)	(26,78)	--	--	1,58	20,80	(398,74)	(284,71)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	14,49	4,35	188,54	186,37	100,37	93,04	--	--	(148,73)	(132,97)	154,67	150,79
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	(0,05)	(0,77)	--	--	--	--	--	--	(0,05)	(0,77)
6. Gastos de las inversiones												
a) De explotación	(266,26)	(165,64)	(54,05)	(47,96)	(14,27)	(10,63)	--	--	5,73	1,74	(325,28)	(222,49)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(262,69)	(4,05)	(14,08)	(10,60)	(8,08)	(3,98)	--	--	0,71	--	(25,02)	(18,63)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(1,05)	(0,62)	--	--	--	--	--	--	--	--	(1,05)	(0,62)
8. Otros gastos técnicos	(5,78)	(9,87)	(90,27)	(55,32)	(1,81)	(2,90)	--	--	--	--	(97,86)	(68,09)
9. Otros gastos no técnicos	(4,75)	(7,38)	(34,70)	(60,25)	(10,10)	(13,83)	--	--	9,78	9,30	(39,77)	(72,16)
10. Diferencias negativas de cambio	(0,01)	--	(15,17)	(3,36)	(84,63)	(59,44)	--	--	(0,03)	--	(99,84)	(62,80)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	--	--	(24,58)	(23,03)	--	(0,04)	--	--	20,04	--	(4,54)	(23,07)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIOS ASEGURADOR</b>	<b>(2.656,20)</b>	<b>(2.687,35)</b>	<b>(3.421,54)</b>	<b>(3.102,41)</b>	<b>(1.096,82)</b>	<b>(1.059,18)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>43,06</b>	<b>30,75</b>	<b>(7.131,50)</b>	<b>(6.818,19)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>151,65</b>	<b>133,21</b>	<b>396,83</b>	<b>324,59</b>	<b>130,13</b>	<b>67,15</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(17,17)</b>	<b>678,57</b>	<b>507,78</b>
<b>II. OTRAS ACTIVIDADES</b>												
1. Ingresos de explotación	--	--	--	--	--	--	468,26	306,21	(16,79)	(28,59)	451,47	277,62
2. Gastos de explotación	--	--	--	--	--	--	(410,03)	(272,86)	21,11	30,34	(388,92)	(242,52)
3. Ingresos financieros netos												
a) Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--	354,25	508,79	(327,20)	(464,06)	27,05	44,73
b) Gastos financieros	--	--	--	--	--	--	(69,76)	(58,58)	29,65	10,36	(40,11)	(48,22)
4. Resultado de participaciones minoritarias												
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	0,78	9,01	9,51	0,22	10,29	9,23
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--	--	--	(0,74)	(0,76)	0,04	0,07	(0,70)	(0,69)
5. Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	--	--	--	--	--	--	(0,27)	--	--	--	(0,27)	--
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>342,49</b>	<b>491,81</b>	<b>(283,68)</b>	<b>(451,66)</b>	<b>58,81</b>	<b>40,15</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>151,65</b>	<b>133,21</b>	<b>396,83</b>	<b>324,59</b>	<b>130,13</b>	<b>67,15</b>	<b>342,49</b>	<b>491,81</b>	<b>(283,72)</b>	<b>(468,83)</b>	<b>737,38</b>	<b>547,93</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(47,90)</b>	<b>(44,14)</b>	<b>(111,57)</b>	<b>(65,58)</b>	<b>(42,09)</b>	<b>(23,10)</b>	<b>(19,96)</b>	<b>(38,77)</b>	<b>0,02</b>	<b>17,47</b>	<b>(221,50)</b>	<b>(154,12)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>103,75</b>	<b>89,07</b>	<b>285,26</b>	<b>259,01</b>	<b>88,04</b>	<b>44,05</b>	<b>322,53</b>	<b>453,04</b>	<b>(283,70)</b>	<b>(451,36)</b>	<b>515,88</b>	<b>393,81</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>						
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>103,75</b>	<b>89,07</b>	<b>285,26</b>	<b>259,01</b>	<b>88,04</b>	<b>44,05</b>	<b>322,53</b>	<b>453,04</b>	<b>(283,71)</b>	<b>(451,36)</b>	<b>515,88</b>	<b>393,81</b>
1. Atribuible a socios externos	(50,58)	(43,71)	(114,33)	(88,19)	(9,42)	(3,88)	(90,40)	(128,30)	79,01	120,10	(185,72)	(143,98)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	53,17	45,36	170,93	170,82	78,62	49,17	232,13	324,74	(204,70)	(331,26)	330,16	249,83

Datos en millones de euros

## 9.2. Resultados de explotación.

### 9.2.1. Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos.

Existen una serie de factores que afectan de modo recurrente a los resultados del Grupo. Entre los más significativos cabe citar:

- *Volumen de primas:* el volumen de primas es uno de los principales indicadores del rendimiento del negocio.
- *Provisión para prestaciones:* las provisiones para prestaciones se calculan en virtud de estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados en un momento concreto, a partir de hechos y circunstancias conocidos en ese momento, que dependen de múltiples factores variables, así como de cambios legales o económicos.
- *Provisiones matemáticas:* las provisiones matemáticas del seguro de vida se basan en hipótesis actuariales tales como la mortalidad, pervivencia, gastos y rentabilidad de la inversión. Las sociedades que operan en el ramo de vida revisan y actualizan estas hipótesis periódicamente. Las pólizas de seguros de vida con participación en beneficios dan derecho al titular a participar en los rendimientos financieros atribuibles a estas pólizas. En consecuencia, dichas sociedades asignan una parte de sus ingresos de las inversiones a estos titulares, de conformidad con los términos de las pólizas, las prácticas del mercado y los requisitos normativos, que son susceptibles de cambios.
- *Gastos de adquisición:* el Grupo reconoce los gastos de adquisición de los nuevos negocios como un gasto durante el período en el que se devengan dichos gastos.
- *Condiciones generales del sector:* existen, por último, una serie de factores que afectan de forma general y recurrente a los resultados y perspectivas del sector asegurador, tales como el fuerte crecimiento histórico en primas de Vida y de No Vida en España; cambios en la política de primas derivados de la competencia en precios que afectan sobre todo a la industria del seguro No Vida; la frecuencia, gravedad y desarrollo de los siniestros asegurados; las fluctuaciones en los tipos de interés y otros cambios en el entorno económico que afectan a los precios de mercado de las inversiones y a la rentabilidad de las mismas, además de al atractivo de algunos de los productos que comercializan las filiales de la Sociedad; cambios demográficos, en particular el envejecimiento de la población; y el entorno normativo y legislativo.

Asimismo, los resultados del Grupo durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 se han visto también afectados por una serie de factores específicos. Entre los más significativos cabría citar:

- El desarrollo de la alianza estratégica con CAJA MADRID.
- La realización de inversiones y enajenaciones importantes.

Por lo que respecta a las inversiones y desinversiones, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro resume las operaciones más significativas de inversión y desinversión en empresas del Grupo y asociadas realizadas por MAPFRE durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005.

**9.2.2. Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios.**

No se han producido cambios importantes en los ingresos de la Sociedad.

**9.2.3. Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor.**

No se ha producido ninguna actuación ni ningún factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones de la Sociedad.

## 10. RECURSOS DE CAPITAL

### 10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).

En el siguiente cuadro se detalla la evolución en los dos últimos ejercicios, de los principales componentes de los fondos propios del grupo consolidable MAPFRE:

#### Fondos propios

CONCEPTO	2007	2006 (*)	VAR.% 07/06
Capital desembolsado	227,53	119,45	90,48
Reservas	2.840,79	2.604,96	9,05
Reservas por ajustes de valoración	170,10	261,26	(34,89)
Diferencias de conversión	(35,11)	(3,24)	983,64
Resultados retenidos			
- Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	533,56	481,65	10,78
- Resultado del ejercicio atribuible a las Sociedad Dominante	731,06	610,19	19,81
- Dividendos a cuenta	(136,52)	(47,78)	185,73
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>4.331,41</b>	<b>4.026,49</b>	<b>7,57</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.283,00</b>	<b>1.027,80</b>	<b>24,83</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.614,41</b>	<b>5.054,29</b>	<b>11,08</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

El siguiente cuadro recoge la evolución de los ejercicios 2005 y 2006, de los principales componentes de los fondos propios del grupo consolidable de MAPFRE, bajo la antigua estructura:

#### Fondos Propios

CONCEPTO	2006	2005	% VAR. 06/05
Capital desembolsado	119,45	119,45	--
Reservas	1.579,12	1.469,39	7,47
Reservas por ajustes de valoración	133,83	182,73	(26,76)
Diferencias de conversión	(5,33)	58,85	(109,06)
Resultados retenidos			
-Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	230,52	143,99	60,09
-Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	330,16	249,81	32,16
-Dividendos a cuenta	(47,78)	(40,61)	17,66
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>2.339,97</b>	<b>2.183,61</b>	<b>7,16</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.071,69</b>	<b>977,68</b>	<b>9,61</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.411,66</b>	<b>3.161,29</b>	<b>7,92</b>

Datos en millones de euros

## Margen de Solvencia y Fondo de Garantía

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia consolidado de MAPFRE a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

CONCEPTO	2007	2006 (*)	VAR.% 07/06
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	227,53	119,45	90,48
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	2.388,95	1.588,76	50,37
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	508,13	182,25	178,81
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	219,05	334,03	(34,42)
Diferencia negativa de consolidación	2,94	1,50	96,00
Intereses minoritarios	1.106,68	1.320,75	(16,21)
50% suma de los beneficios futuros	34,92	56,15	(37,81)
Financiaciones subordinadas	710,00	--	--
Plusvalías:			
- Inversiones materiales	611,60	410,98	48,82
- Inversiones financieras	341,45	360,92	(5,39)
- Otras	--	4,79	--
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	186,16	197,72	(5,85)
<b>TOTAL PARTIDAS POSITIVAS</b>	<b>6.337,41</b>	<b>4.577,30</b>	<b>38,45</b>
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital	(19,54)	(15,61)	25,18
Minusvalías:			
- Inversiones materiales	(8,80)	(3,11)	182,96
- Inversiones financieras	(31,26)	(11,23)	178,36
- Otras	(3,60)	(15,28)	(76,44)
<b>TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS</b>	<b>(63,20)</b>	<b>(45,23)</b>	<b>39,73</b>
Margen de solvencia	6.274,21	4.532,07	38,44
Cuantía mínima legalmente exigible del margen de solvencia	2.294,78	2.033,61	12,84
<b>RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA</b>	<b>3.979,43</b>	<b>2.498,46</b>	<b>59,28</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

En el siguiente cuadro se detalla el estado de margen de solvencia consolidado de MAPFRE bajo la estructura antigua, a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

CONCEPTO	2006	2005	VAR.% 06/05
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	119,45	119,45	--
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	1.162,79	1.138,65	2,12
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	462,47	430,34	7,47
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	9,96	116,81	(91,47)
Diferencia negativa de consolidación	2,60	2,27	14,54
Intereses minoritarios	882,28	785,57	12,31
50% suma de los beneficios futuros	56,14	70,36	(20,21)
Financiaciones subordinadas	710	--	--
Plusvalías:			
– Inversiones materiales	111,65	75,97	31,46
– Inversiones financieras	261,70	253,10	3,40
– Otras	4,79	4,03	18,86
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	197,72	215,05	(8,06)
<b>TOTAL PARTIDAS POSITIVAS</b>	<b>3.271,55</b>	<b>3.211,60</b>	<b>1,87</b>
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital	(16,15)	(18,28)	(11,65)
Minusvalías:			
– Inversiones materiales	(2,87)	(1,05)	273,33
– Inversiones financieras	(11,20)	(2,37)	472,57
– Otras	(15,28)	(18,49)	(17,36)
<b>TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS</b>	<b>(45,51)</b>	<b>(40,19)</b>	<b>13,24</b>
Margen de solvencia	3.166,05	3.171,41	(0,17)
Cuantía mínima legalmente exigible del margen de solvencia	1.493,22	1.375,49	8,56
<b>RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA</b>	<b>1.732,83</b>	<b>1795,92</b>	<b>(3,51)</b>

En los siguientes cuadros se detalla la cuantía mínima del margen de solvencia desglosada por subgrupos y calculada, para las filiales de países no pertenecientes a la Unión Europea, de acuerdo con las reglas propias de cada país, salvo en el caso de los países en los que no existe esta exigencia o en los que los requisitos de solvencia no son equiparables a los previstos en la Unión Europea, en los que se ha calculado con criterios asimilables a la normativa española. En el primer cuadro se comparan los ejercicios 2007 y 2006 con la estructura actual, mientras que en el segundo se detallan los ejercicios 2006 y 2005 con la antigua estructura:

SUBGRUPO	CUANTÍA MÍNIMA LEGAL DEL MARGEN DE SOLVENCIA					
	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	391,87	360,19	632,65	599,36	1.024,52	959,55
MAPFRE AMÉRICA	392,68	350,39	25,79	16,39	418,47	366,78
MAPFRE RE	85,72	80,28	58,08	49,91	143,80	130,19
MAPFRE ASISTENCIA	29,24	24,09	--	--	29,24	24,09
MAPFRE INTERNACIONAL	91,16	18,56	2,28	--	93,44	18,56
MAPFRE AUTOMOVILES	425,48	390,94	--	--	425,48	390,94
MAPFRE AGROPECUARIA	38,68	38,49	--	--	38,68	38,49
MAPFRE AMERICA VIDA	1,01	2,85	79,51	102,16	80,52	105,01
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA	--	--	40,16	--	40,16	--
MAPLUX RE	0,47	--	--	--	0,47	--
<b>TOTAL</b>	<b>1.456,31</b>	<b>1.265,79</b>	<b>838,47</b>	<b>767,82</b>	<b>2.294,78</b>	<b>2.033,61</b>

Datos en millones de euros.

(\*) Datos pro-forma

SUBGRUPO	CUANTÍA MÍNIMA LEGAL DEL MARGEN DE SOLVENCIA					
	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	360,19	336,94	599,36	572,37	959,55	909,31
MAPFRE AMÉRICA	350,39	299,49	16,39	0,62	366,78	300,11
MAPFRE RE	88,97	86,36	50,34	58,77	139,31	145,13
MAPFRE ASISTENCIA	24,09	20,94	--	--	24,09	20,94
MAPFRE INTERNACIONAL	3,49	--	--	--	3,49	--
<b>TOTAL</b>	<b>827,13</b>	<b>743,73</b>	<b>666,09</b>	<b>631,76</b>	<b>1.493,22</b>	<b>1.375,49</b>

Datos en millones de euros

<b>FONDO DE GARANTÍA</b>				
	<b>EJERCICIO</b>		<b>VARIACION</b>	
	2007	2006 (*)	2007/06	
I. A.	1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	764,93	677,87	12,84
B.	Capital Social	227,53	119,45	90,48
C.	Cantidad Mayor entre A y B	764,93	677,87	12,84
<b>II. COMPARACIÓN</b>				
D.	Patrimonio propio no comprometido (Margen de Solvencia)	6.274,21	4.532,07	38,44
E.	1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	764,93	677,87	12,84
	<b>SUPERAVIT</b>	5.509,28	3.854,20	42,94
<b>III. CONSTITUCION FONDO DE GARANTIA</b>				
F.	Pasivo Computable			
	Capital suscrito	227,53	119,45	90,48
	50% Capital suscrito Pendiente de Desembolso	--	--	--
	Reservas Patrimoniales (deducidos activos Inmat.)	808,58	720,37	12,25
	Diferencias por Actualización Activos	--	--	--
	Saldo Cuenta Pérdidas y Ganancias	219,05	334,03	(34,42)
G.	0,5 E (50% del Fondo de Garantía)	382,47	338,94	12,84
<b>SUPERAVIT (DÉFICIT) TOTAL</b>		<b>872,69</b>	<b>834,91</b>	<b>4,53</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<b>FONDO DE GARANTÍA</b>				
	<b>EJERCICIO</b>		<b>VARIACION</b>	
	2006	2005	2006/05	
I. A.	1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	497,74	458,50	8,56%
B.	Capital Social	119,45	119,45	--
C.	Cantidad Mayor entre A y B	497,74	458,50	8,56%
<b>II. COMPARACIÓN</b>				
D.	Patrimonio propio no comprometido (Margen de solvencia)	3.166,05	3.171,41	(0,17%)
E.	1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	497,74	458,50	8,56%
	<b>SUPERAVIT</b>	<b>2.668,31</b>	<b>2.712,91</b>	<b>(1,64%)</b>
<b>III. CONSTITUCION FONDO DE GARANTIA</b>				
F.	Pasivo Computable			
	Capital suscrito	119,45	119,45	--
	50% Capital suscrito Pendiente de Desembolso	--	--	--
	Reservas Patrimoniales (deducidos activos Inmat.)	1.019,57	954,44	6,82%
	Diferencias por Actualización Activos	--	--	--
	Saldo Cuenta Pérdidas y Ganancias	9,96	116,81	(91,47%)
G.	0,5 E (50% del Fondo de Garantía)	248,87	229,25	8,56%
<b>SUPERAVIT (DÉFICIT) TOTAL</b>		<b>900,11</b>	<b>961,46</b>	<b>(6,38%)</b>

Datos en millones de euros

### Provisiones Técnicas

En las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, se describen las normas de valoración utilizadas para el cálculo de las provisiones técnicas.

Además de las reservas comunes a cualquier tipo de sociedad mercantil, y de las provisiones o cantidades constituidas para hacer frente a deudas y compromisos con terceros, las compañías aseguradoras están obligadas a constituir unas provisiones específicas de su actividad, que son las llamadas provisiones técnicas y tienen por finalidad garantizar el cumplimiento de los compromisos contraídos con los asegurados.

Las provisiones técnicas están reguladas en el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y en su correspondiente Reglamento de desarrollo, publicado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora.

Las provisiones técnicas deberán reflejar en el balance de las entidades aseguradoras el importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguro y reaseguro.

Se deberán constituir y mantener por un importe suficiente para garantizar, atendiendo a criterios prudentes y razonables, todas las obligaciones derivadas de los referidos contratos, así como para mantener la necesaria estabilidad de la entidad aseguradora frente a oscilaciones aleatorias o cíclicas de la siniestralidad o frente a posibles riesgos especiales.

Bajo NIIF, el desglose de provisiones técnicas correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 con la actual estructura, es el siguiente:

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO			REASEGURO ACEPTADO			REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		
	2007	2006 (*)	% VAR. 07/06	2007	2006 (*)	% VAR. 07/06	2007	2006 (*)	% VAR. 07/06
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>									
1.1 Provisión para primas no consumidas	3.125,42	2.916,23	7,17	630,17	620,76	1,52	646,28	633,18	2,07
1.2. Provisión para riesgos en curso	544,17	317,34	71,48	7,87	--	--	--	--	--
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>									
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso									
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	63,78	47,92	33,10	77,94	72,25	7,88	16,30	52,74	(69,09)
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	86,56	58,05	49,11	--	--	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	15.944,61	14.590,96	9,28	47,69	55,49	(14,06)	27,75	15,58	78,11
2.3. Provisiones para participación en beneficios	1,33	1,37	(2,92)	--	--	--	0,69	--	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>									
3.1. Pendientes de liquidación o pago	3.688,23	3.023,45	21,99	628,59	564,53	11,35	1.193,48	901,80	32,34
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1015,34	1019,97	(0,45)	20,59	16,38	25,70	257,31	192,71	35,52
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	118,75	108,58	9,37	4,17	0,39	969,23	4,15	8,34	(50,24)
<u>Otras provisiones técnicas</u>									
4.1. Dececos	336,62	292,30	15,16	--	14,82	--	--	--	--
4.2. Resto	57,59	50,74	13,50	20,02	--	--	0,12	0,09	33,33
<b>TOTAL</b>	<b>24.982,40</b>	<b>22.426,91</b>	<b>11,39</b>	<b>1.437,04</b>	<b>1.344,61</b>	<b>6,87</b>	<b>2.146,08</b>	<b>1.804,44</b>	<b>18,93</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Los mismos desgloses, para los ejercicios 2006 y 2005 con estructura antigua, se detallan en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO			REASEGURO ACEPTADO			REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		
	2006	2005	% VAR. 06/05	2006	2005	% VAR. 06/05	2006	2005	% VAR. 06/05
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>									
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.627,24	1.306,31	24,57	633,22	523,39	20,98	640,08	616,89	3,76
1.2. Provisión para riesgos en curso	314,92	454,65	(30,73)	--	0,29	--	--	--	--
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>									
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso									
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	47,92	41,81	14,61	69,71	59,85	16,47	52,39	33,05	58,52
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,12	10,91	(98,90)	--	--	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	14.301,74	14.303,30	(0,01)	55,49	61,14	(9,24)	0,61	0,60	1,67
2.3. Provisiones para participación en beneficios	--	1,78	--	--	--	--	--	--	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>									
3.1. Pendientes de liquidación o pago	2.065,33	1.840,65	12,21	581,38	647,12	(10,16)	908,37	863,80	5,16
3.2. Sinistros ocurridos pero no declarados (IBNR)	653,73	551,86	18,46	16,38	9,04	81,19	190,29	127,84	48,85
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	36,93	23,72	55,69	0,39	0,47	(17,02)	8,34	0,07	--
<u>Otras provisiones técnicas</u>									
4.1. Decesos	292,30	255,40	14,45	14,81	9,49	56,06	--	--	--
4.2. Resto	36,67	26,34	39,22	--	--	--	0,02	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>19.376,90</b>	<b>18.816,73</b>	<b>2,98</b>	<b>1.371,38</b>	<b>1.310,79</b>	<b>4,62</b>	<b>1.800,10</b>	<b>1.642,25</b>	<b>9,61</b>

Datos en millones de euros

### Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso

La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. La sociedad calcula estas provisiones para cada modalidad, por el método “póliza a póliza”, tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, de acuerdo con las bases técnicas.

La provisión para riesgos en curso complementa a la provisión para primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la sociedad que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

La dotación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso se efectuó por las entidades aseguradoras del grupo consolidable de MAPFRE de conformidad con el criterio detallado en el apartado 5 (“Políticas contables”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes al ejercicio 2007, que se encuentran disponibles en la forma que se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

### Provisión de seguros de vida

Representa el valor de las obligaciones de la Sociedad, neto de obligaciones del tomador, por razón de seguros de vida al cierre del ejercicio.

La provisión de seguros de vida cuyo periodo de cobertura es igual o inferior al año se calcula póliza a póliza y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los seguros de vida cuyo periodo de cobertura es superior al año, la provisión se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la entidad y las del tomador o asegurado.

En caso de que, en determinadas operaciones no asignadas, el rendimiento real obtenido de las inversiones afectas a la cobertura de estas provisiones fuera inferior al tipo de interés técnico medio utilizado en dichas operaciones se debe dotar una provisión adicional por insuficiencia de rentabilidad, si bien no ha sido necesaria la dotación de esta provisión adicional.

### Provisión para prestaciones

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. La Sociedad calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2007 y 2006.

## Ejercicio 2007

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia								
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	Más de 7 después
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.152,74	664,67	454,01	356,46	254,64	253,70	229,67	217,72	246,66
	Pagos acumulados	2.045,43	2.546,44	2.751,15	2.850,12	2.929,11	2.973,48	3.010,10	3.044,55	3.057,68
	<b>Total coste</b>	<b>3.198,17</b>	<b>3.211,11</b>	<b>3.205,16</b>	<b>3.206,58</b>	<b>3.183,75</b>	<b>3.227,18</b>	<b>3.239,77</b>	<b>3.262,27</b>	<b>3.304,34</b>
2000	Provisión pendiente	867,98	313,62	194,48	124,12	95,46	76,58	70,66	58,18	
	Pagos acumulados	1.287,39	1.794,26	1.901,53	1.965,32	2.000,75	2.021,86	2.039,32	2.057,20	
	<b>Total coste</b>	<b>2.155,37</b>	<b>2.107,88</b>	<b>2.096,01</b>	<b>2.089,44</b>	<b>2.096,21</b>	<b>2.098,44</b>	<b>2.109,98</b>	<b>2.115,38</b>	
2001	Provisión pendiente	1.001,48	398,78	241,75	166,07	130,90	101,84	100,62		
	Pagos acumulados	1.555,86	2.116,18	2.261,19	2.336,74	2.374,20	2.402,67	2.498,17		
	<b>Total coste</b>	<b>2.557,34</b>	<b>2.514,96</b>	<b>2.502,94</b>	<b>2.502,81</b>	<b>2.505,10</b>	<b>2.504,51</b>	<b>2.598,79</b>		
2002	Provisión pendiente	1.179,38	444,68	285,22	199,83	155,79	105,71			
	Pagos acumulados	1.738,88	2.436,60	2.593,54	2.668,77	2.710,90	2.764,36			
	<b>Total coste</b>	<b>2.918,26</b>	<b>2.881,28</b>	<b>2.878,76</b>	<b>2.868,60</b>	<b>2.866,69</b>	<b>2.870,07</b>			
2003	Provisión pendiente	1.454,56	552,29	331,68	241,89	158,78				
	Pagos acumulados	2.016,80	2.860,51	3.051,27	3.110,69	3.201,02				
	<b>Total coste</b>	<b>3.471,36</b>	<b>3.412,80</b>	<b>3.382,95</b>	<b>3.352,58</b>	<b>3.359,80</b>				
2004	Provisión pendiente	1.588,35	672,43	414,80	306,04					
	Pagos acumulados	2.178,99	3.054,31	3.237,61	3.331,46					
	<b>Total coste</b>	<b>3.767,34</b>	<b>3.726,74</b>	<b>3.652,41</b>	<b>3.637,50</b>					
2005	Provisión pendiente	1.965,64	804,76	440,70						
	Pagos acumulados	2.661,73	3.685,26	3.886,80						
	<b>Total coste</b>	<b>4.627,37</b>	<b>4.490,02</b>	<b>4.327,50</b>						
2006	Provisión pendiente	2.038,97	837,19							
	Pagos acumulados	2.843,97	3.924,74							
	<b>Total coste</b>	<b>4.882,94</b>	<b>4.761,93</b>							
2007	Provisión pendiente	2.296,61								
	Pagos acumulados	3.155,26								
	<b>Total coste</b>	<b>5.451,87</b>								

## Ejercicio 2006 (\*)

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia								
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	Más de 7 después
1998 y anteriores	Provisión pendiente	242,39	163,27	135,26	108,42	73,07	73,40	65,76	66,54	66,86
	Pagos acumulados	431,79	651,14	745,82	788,75	778,81	803,14	812,33	815,83	819,81
	<b>Total coste</b>	<b>674,18</b>	<b>814,41</b>	<b>881,08</b>	<b>897,17</b>	<b>851,88</b>	<b>876,54</b>	<b>878,09</b>	<b>882,37</b>	<b>886,67</b>
1999	Provisión pendiente	704,75	365,33	283,87	222,45	159,67	156,56	140,27	141,92	
	Pagos acumulados	1.255,45	1.456,92	1.565,29	1.618,43	1.701,71	1.713,14	1.732,75	1.740,22	
	<b>Total coste</b>	<b>1.960,20</b>	<b>1.822,25</b>	<b>1.849,16</b>	<b>1.840,88</b>	<b>1.861,38</b>	<b>1.869,70</b>	<b>1.873,02</b>	<b>1.882,14</b>	
2000	Provisión pendiente	944,27	290,56	175,06	106,95	79,58	61,85	61,07		
	Pagos acumulados	1.281,73	1.782,68	1.895,67	1.958,62	1.993,62	2.014,59	2.032,25		
	<b>Total coste</b>	<b>2.226,00</b>	<b>2.073,24</b>	<b>2.070,73</b>	<b>2.065,57</b>	<b>2.073,20</b>	<b>2.076,44</b>	<b>2.093,32</b>		
2001	Provisión pendiente	983,92	378,57	225,86	209,42	118,16	89,15			
	Pagos acumulados	1.569,35	2.127,04	2.282,87	2.273,50	2.395,20	2.424,27			
	<b>Total coste</b>	<b>2.553,27</b>	<b>2.505,61</b>	<b>2.508,73</b>	<b>2.482,92</b>	<b>2.513,36</b>	<b>2.513,42</b>			
2002	Provisión pendiente	1.144,20	415,66	265,58	182,48	139,59				
	Pagos acumulados	1.713,58	2.393,08	2.558,11	2.633,39	2.678,48				
	<b>Total coste</b>	<b>2.857,78</b>	<b>2.808,74</b>	<b>2.823,69</b>	<b>2.815,87</b>	<b>2.818,07</b>				
2003	Provisión pendiente	1.413,64	519,36	303,70	218,56					
	Pagos acumulados	1.972,27	2.785,93	2.987,40	3.062,59					
	<b>Total coste</b>	<b>3.385,91</b>	<b>3.305,29</b>	<b>3.291,10</b>	<b>3.281,15</b>					
2004	Provisión pendiente	1.528,33	630,17	385,71						
	Pagos acumulados	2.127,09	2.966,22	3.169,68						
	<b>Total coste</b>	<b>3.655,42</b>	<b>3.596,39</b>	<b>3.555,39</b>						
2005	Provisión pendiente	1.904,05	764,62							
	Pagos acumulados	2.587,89	3.559,00							
	<b>Total coste</b>	<b>4.491,94</b>	<b>4.323,62</b>							
2006	Provisión pendiente	1.936,46								
	Pagos acumulados	2.747,05								
	<b>Total coste</b>	<b>4.683,51</b>								

(\*) Datos pro-forma

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 24,99 por ciento y a un 24,60 por ciento en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente.

En los siguientes cuadros se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2006 y 2005, bajo estructura antigua.

## Ejercicio 2006

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia							
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	Más de 6 después
1999 y anteriores	Provisión pendiente	620,22	411,94	309,92	260,10	184,12	190,92	177,89	185,29
	Pagos acumulados	1.103,73	1.295,62	1.398,67	1.447,88	1.494,51	1.516,64	1.538,97	1.543,43
	<b>Total coste</b>	<b>1.723,95</b>	<b>1.707,56</b>	<b>1.708,59</b>	<b>1.707,98</b>	<b>1.678,63</b>	<b>1.707,56</b>	<b>1.716,86</b>	<b>1.728,72</b>
2000	Provisión pendiente	482,38	161,28	107,94	71,74	59,72	51,58	56,21	
	Pagos acumulados	619,09	867,27	915,14	950,56	968,61	982,10	995,57	
	<b>Total coste</b>	<b>1.101,47</b>	<b>1.028,55</b>	<b>1.023,08</b>	<b>1.022,30</b>	<b>1.028,33</b>	<b>1.033,68</b>	<b>1.051,78</b>	
2001	Provisión pendiente	531,37	217,17	148,48	168,25	98,27	76,15		
	Pagos acumulados	825,03	1.108,87	1.188,42	1.149,33	1.253,39	1.273,63		
	<b>Total coste</b>	<b>1.356,40</b>	<b>1.326,04</b>	<b>1.336,90</b>	<b>1.317,58</b>	<b>1.351,66</b>	<b>1.349,78</b>		
2002	Provisión pendiente	624,93	236,02	174,17	138,16	112,89			
	Pagos acumulados	901,53	1.266,83	1.343,93	1.379,55	1.406,79			
	<b>Total coste</b>	<b>1.526,46</b>	<b>1.502,85</b>	<b>1.518,10</b>	<b>1.517,71</b>	<b>1.519,68</b>			
2003	Provisión pendiente	803,03	314,13	205,87	164,28				
	Pagos acumulados	1.022,71	1.487,88	1.599,58	1.635,31				
	<b>Total coste</b>	<b>1.825,74</b>	<b>1.802,01</b>	<b>1.805,45</b>	<b>1.799,59</b>				
2004	Provisión pendiente	862,14	401,25	272,86					
	Pagos acumulados	1.101,46	1.564,84	1.674,44					
	<b>Total coste</b>	<b>1.963,60</b>	<b>1.966,09</b>	<b>1.947,30</b>					
2005	Provisión pendiente	1.148,88	498,44						
	Pagos acumulados	1.405,18	1.953,99						
	<b>Total coste</b>	<b>2.554,06</b>	<b>2.452,43</b>						
2006	Provisión pendiente	1.180,75							
	Pagos acumulados	1.492,44							
	<b>Total coste</b>	<b>2.673,19</b>							

Datos en millones de euros

## Ejercicio 2005

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia							
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	Más de 6 después
1998 y anteriores	Provisión pendiente	466,08	293,89	228,88	187,78	115,60	141,06	132,85	125,12
	Pagos acumulados	756,60	867,38	915,19	955,54	982,18	1.031,41	1.051,24	1.071,45
	<b>Total coste</b>	<b>1.222,68</b>	<b>1.161,27</b>	<b>1.144,07</b>	<b>1.143,32</b>	<b>1.097,78</b>	<b>1.172,47</b>	<b>1.184,09</b>	<b>1.196,57</b>
1999	Provisión pendiente	382,17	156,90	125,87	94,90	83,73	77,86	73,33	
	Pagos acumulados	518,24	660,56	716,02	731,70	764,02	772,40	787,25	
	<b>Total coste</b>	<b>900,41</b>	<b>817,46</b>	<b>841,89</b>	<b>826,60</b>	<b>847,75</b>	<b>850,26</b>	<b>860,58</b>	
2000	Provisión pendiente	485,78	167,22	112,64	75,20	63,60	54,04		
	Pagos acumulados	659,43	915,71	960,69	995,54	1.012,56	1.025,90		
	<b>Total coste</b>	<b>1.145,21</b>	<b>1.082,93</b>	<b>1.073,33</b>	<b>1.070,74</b>	<b>1.076,16</b>	<b>1.079,94</b>		
2001	Provisión pendiente	573,72	218,39	148,70	115,03	100,60			
	Pagos acumulados	905,38	1.189,58	1.267,66	1.312,08	1.330,61			
	<b>Total coste</b>	<b>1.479,10</b>	<b>1.407,97</b>	<b>1.416,36</b>	<b>1.427,11</b>	<b>1.431,21</b>			
2002	Provisión pendiente	660,25	238,79	179,14	143,27				
	Pagos acumulados	992,44	1.351,18	1.426,03	1.459,00				
	<b>Total coste</b>	<b>1.652,69</b>	<b>1.589,97</b>	<b>1.605,17</b>	<b>1.602,27</b>				
2003	Provisión pendiente	846,06	321,12	212,47					
	Pagos acumulados	1.118,24	1.604,69	1.715,32					
	<b>Total coste</b>	<b>1.964,30</b>	<b>1.925,81</b>	<b>1.927,79</b>					
2004	Provisión pendiente	901,86	411,45						
	Pagos acumulados	1.275,63	1.737,37						
	<b>Total coste</b>	<b>2.177,49</b>	<b>2.148,82</b>						
2005	Provisión pendiente	1.165,40							
	Pagos acumulados	1.555,63							
	<b>Total coste</b>	<b>2.721,03</b>							

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 24,99 por ciento y a un 24,60 por ciento en los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia. Conforme a los estudios realizados para el reaseguro aceptado el grado de suficiencia de las provisiones técnicas es adecuado.

## Cobertura de provisiones

En los siguientes cuadros se informa sobre las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura que resultan de la agregación de los estados de cobertura individuales de cada una de las entidades aseguradoras que integran el grupo consolidable de MAPFRE, para los ejercicios 2007 y 2006 con la nueva estructura:

SUBGRUPO	PROV. TÉCNICAS A CUBRIR		BIENES APTOS		EXCESO / (DÉFICIT)	
	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA
<b>31 de diciembre de 2007</b>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	3.594,20	14.303,20	4.308,31	15.491,57	714,11	1.188,37
MAPFRE AMÉRICA	1.264,55	238,80	1.539,08	294,74	274,53	55,94
MAPFRE RE	994,01	154,76	1.649,32	201,73	655,31	46,97
MAPFRE ASISTENCIA	51,34	--	57,10	--	5,76	--
MAPFRE INTERNACIONAL	343,90	72,91	497,63	74,79	153,73	1,88
MAPFRE AUTOMÓVILES	2.287,53	--	2.992,54	--	705,01	--
MAPFRE AMERICA VIDA	1,85	543,26	5,41	642,86	3,56	99,60
MAPFRE AGROPECUARIA	167,00	--	228,91	--	61,91	--
MAPLUX RE	20,02	--	23,73	--	3,71	--
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA	--	932,54	--	994,86	--	62,32
<b>TOTAL</b>	<b>8.724,40</b>	<b>16.245,47</b>	<b>11.302,03</b>	<b>17.700,55</b>	<b>2.577,63</b>	<b>1.455,08</b>
<b>31 de diciembre de 2006 (*)</b>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	3.197,76	13.289,82	3.683,47	14.646,82	485,71	1.357,00
MAPFRE AMÉRICA	1.077,13	146,25	1.212,54	186,79	135,41	40,54
MAPFRE RE	953,00	146,23	1.560,41	183,04	607,41	36,81
MAPFRE ASISTENCIA	41,41	--	26,14	--	(15,27)	--
MAPFRE INTERNACIONAL	42,02	--	65,19	--	23,17	--
MAPFRE AUTOMOVILES	2.261,08	0,07	3.008,01	2,74	791,93	2,67
MAPFRE AMERICA VIDA	2,53	416,34	4,57	452,49	2,04	36,15
MAPFRE AGROPECUARIA	156,20	--	237,67	--	81,47	--
MAPFRE SEGUROS GERAIS	103,18	--	129,45	--	26,27	--
<b>TOTAL</b>	<b>7.789,31</b>	<b>13.998,71</b>	<b>9.927,45</b>	<b>15.471,88</b>	<b>2.138,14</b>	<b>1.473,17</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

En los siguientes cuadros se informa sobre las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura que resultan de la agregación de los estados de cobertura individuales de cada una de las entidades aseguradoras que integran el grupo consolidable de MAPFRE, en los ejercicios 2006 y 2005, bajo la estructura antigua:

SUBGRUPO	PROV. TÉCNICAS A CUBRIR		BIENES APTOS		EXCESO / (DÉFICIT)	
	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA
<b>31 de diciembre de 2006</b>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	3.197,76	13.289,82	3.683,47	14.646,82	438,24	1.357,00
MAPFRE AMÉRICA	1.077,13	146,25	1.212,54	186,79	135,41	40,54
MAPFRE RE	953,00	146,23	1.560,41	183,04	607,41	36,81
MAPFRE ASISTENCIA	41,41	--	26,14	--	(15,27)	--
MAPFRE INTERNACIONAL	42,02	--	65,19	--	23,17	--
<b>TOTAL</b>	<b>5.311,32</b>	<b>13.582,30</b>	<b>6.547,76</b>	<b>15.016,65</b>	<b>1.118,96</b>	<b>1.434,35</b>
<b>31 de diciembre de 2005</b>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	2.801,34	12.688,68	3.155,79	14.182,14	354,45	1.493,46
MAPFRE AMÉRICA	1.146,57	75,80	1.275,76	80,86	129,19	5,06
MAPFRE RE	894,56	131,79	1.526,32	164,60	631,76	32,81
MAPFRE ASISTENCIA	33,87	1,04	41,14	1,04	7,27	--
<b>TOTAL</b>	<b>4.876,34</b>	<b>12.897,31</b>	<b>5.999,01</b>	<b>14.428,64</b>	<b>1.122,67</b>	<b>1.531,33</b>

Datos en millones de euros

## 10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.

Los estados de flujos de tesorería se recogen en el apartado 20.1.4 del presente Documento de Registro.

## 10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.

### Pasivos subordinados

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

- *Naturaleza de la emisión:* obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.
- *Importe nominal:* 700 millones de euros.

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

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 18,17 millones de euros.

## Pasivos financieros

El detalle en los dos últimos ejercicios de los pasivos financieros agrupados por vencimiento es el siguiente:

### *Ejercicio 2007*

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2008	2009	2010	2011	2012	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones	16,16	15,47	14,80	258,52	--	--	304,95
Deudas con entidades de crédito	215,07	209,85	29,11	4,71	4,25	31,55	494,54
Otros pasivos financieros	391,62	184,87	--	--	--	--	576,49
<b>TOTAL</b>	<b>622,85</b>	<b>410,19</b>	<b>43,91</b>	<b>263,23</b>	<b>4,25</b>	<b>31,55</b>	<b>1.375,98</b>

Datos en millones de euros

### *Ejercicio 2006 (\*)*

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2007	2008	2009	2010	2011	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones	--	16,16	15,45	14,77	14,11	237,54	298,03
Deudas con entidades de crédito	2,13	300,62	73,60	99,66	4,83	29,80	510,64
Otros pasivos financieros	(81,09)	664,22	214,88	241,80	265,52	(577,38)	727,95
<b>TOTAL</b>	<b>(78,96)</b>	<b>981,00</b>	<b>303,93</b>	<b>356,23</b>	<b>284,46</b>	<b>(310,04)</b>	<b>1.536,62</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Los pasivos financieros agrupados por vencimientos de los ejercicios 2006 y 2005 con estructura antigua, son los siguientes:

### *Ejercicio 2006*

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2007	2008	2009	2010	2011	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones	16,16	15,45	14,77	14,11	237,54	--	298,03
Deudas con entidades de crédito	187,57	73,57	99,56	4,83	29,81	--	395,34
Otros pasivos financieros	325,15	213,72	189,09	--	--	--	727,96
<b>TOTAL</b>	<b>528,88</b>	<b>302,74</b>	<b>303,42</b>	<b>18,94</b>	<b>267,35</b>	<b>--</b>	<b>1.421,33</b>

Datos en millones de euros

### *Ejercicio 2005*

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2006	2007	2008	2009	2010	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones	16,27	15,70	15,14	14,58	14,04	237,85	313,58
Deudas con entidades de crédito	154,97	2,22	42,79	0,18	0,18	1,22	201,56
Otros pasivos financieros	102,66	123,29	213,72	189,09	--	--	628,76
<b>TOTAL</b>	<b>273,90</b>	<b>141,21</b>	<b>271,65</b>	<b>203,85</b>	<b>14,22</b>	<b>239,07</b>	<b>1.143,90</b>

Datos en millones de euros

A continuación se recoge el desglose de los pasivos financieros por sociedades para los ejercicios 2007 y 2006:

*Ejercicio 2007*

CONCEPTO	MAPFRE	MAPFRE AMERICA VIDA	MAPFRE AMERICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE CAJA MADRID	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	304,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	304,95
Deudas con entidades de crédito	0,00	3,25	22,40	4,61	0,00	3,29	1,84	0,00	407,27	51,88	494,54
Otros pasivos financieros	55,62	0,00	1,03	0,07	519,64	0,00	0,00	0,13	0,00	0,00	576,49
<b>TOTAL</b>	<b>360,57</b>	<b>3,25</b>	<b>23,43</b>	<b>4,68</b>	<b>519,64</b>	<b>3,29</b>	<b>1,84</b>	<b>0,13</b>	<b>407,27</b>	<b>51,88</b>	<b>1.375,98</b>

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2006 (\*)*

CONCEPTO	MAPFRE	MAPFRE AUTOMOVILES	AMERICA	AMERICA VIDA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	293,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	298,03
Deudas con entidades de crédito	56,59	112,46	3,51	2,85	8,92	0,00	4,17	0,00	263,68	58,46	510,64
Otros pasivos financieros	0,00	0,00	0,84	0,00	0,42	726,56	0,00	0,13	0,00	0,00	727,95
<b>TOTAL</b>	<b>354,62</b>	<b>112,46</b>	<b>4,35</b>	<b>2,85</b>	<b>9,34</b>	<b>726,56</b>	<b>4,17</b>	<b>0,13</b>	<b>263,68</b>	<b>58,46</b>	<b>1.536,62</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

A continuación se recoge el desglose de los pasivos financieros por sociedades para los ejercicios 2006 y 2005 bajo la estructura antigua:

### Ejercicio 2006

CONCEPTO	MAPFRE	MAPFRE AMERICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	298,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	298,03
Deudas con entidades de crédito	56,59	3,51	8,92	0,00	4,18	0,00	263,68	58,46	395,34
Otros pasivos financieros	0,00	0,84	0,42	726,57	0,00	0,13	0,00	0,00	727,96
<b>TOTAL</b>	<b>354,62</b>	<b>4,35</b>	<b>9,34</b>	<b>727,97</b>	<b>4,18</b>	<b>0,13</b>	<b>263,68</b>	<b>58,46</b>	<b>1.421,33</b>

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2005

CONCEPTO	MAPFRE	MAPFRE AMERICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	313,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	313,58
Deudas con entidades de crédito	0,00	12,12	2,98	0,00	1,83	0,00	118,91	65,72	201,56
Otros pasivos financieros	0,00	0,90	7,23	620,52	0,00	0,11	0,00	0,00	628,76
<b>TOTAL</b>	<b>313,58</b>	<b>13,02</b>	<b>10,21</b>	<b>620,52</b>	<b>1,83</b>	<b>0,11</b>	<b>118,91</b>	<b>65,72</b>	<b>1.143,90</b>

Datos en millones de euros

La relación pasivos financieros a patrimonio neto en estos ejercicios es la siguiente:

- 2007: 24,51 por 100.
- 2006 (estructura actual): 30,40 por 100.
- 2006 (estructura anterior): 41,66 por 100.
- 2005: 36,18 por 100.

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros para los ejercicios 2007 y 2006:

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS		VALOR RAZONABLE	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
Emisión de obligaciones	304,95	298,03	295,70	298,03
Deudas con entidades de crédito	494,54	510,64	494,54	510,64
Otros pasivos financieros	576,49	727,96	576,49	727,96
<b>TOTAL</b>	<b>1.375,98</b>	<b>1.536,63</b>	<b>1.366,73</b>	<b>1.536,63</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros para los ejercicios 2006 y 2005 con la estructura anterior:

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS		VALOR RAZONABLE	
	2006	2005	2006	2005
Emisión de obligaciones	298,03	313,58	298,03	313,58
Deudas con entidades de crédito	395,34	201,56	395,34	201,56
Otros pasivos financieros	727,96	628,76	727,96	628,76
<b>TOTAL</b>	<b>1.421,33</b>	<b>1.143,90</b>	<b>1.421,33</b>	<b>1.143,90</b>

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés para los ejercicios 2007 y 2006:

CONCEPTO	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERES EN:					
	VALOR RAZONABLE (TIPO DE INTERES FIJO)		NO EXPEUSTO AL RIESGO		TOTAL	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
Pasivos subordinados	719,59	--	--	--	719,59	--
Emisión de obligaciones	304,95	298,03	--	--	304,95	298,03
Deudas con entidades de crédito	64,46	65,97	430,08	444,67	494,54	510,64
Otros pasivos financieros	576,49	727,89	--	0,07	576,49	727,96
<b>TOTAL</b>	<b>1.665,49</b>	<b>1.091,89</b>	<b>430,08</b>	<b>444,74</b>	<b>2.095,57</b>	<b>1.536,63</b>
<b>PESO RELATIVO</b>	<b>79,48%</b>	<b>71,06%</b>	<b>20,52%</b>	<b>28,94%</b>		

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Se desglosan a continuación los pasivos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés para los ejercicios 2006 y 2005 con estructura antigua:

CONCEPTO	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERES EN:					
	VALOR RAZONABLE (TIPO DE INTERES FIJO)		NO EXPEUSTO AL RIESGO		TOTAL	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Emisión de obligaciones	298,03	313,58	--	--	298,03	313,58
Deudas con entidades de crédito	63,13	2,10	332,21	199,46	395,34	201,56
Otros pasivos financieros	727,89	619,86	0,07	8,90	727,96	628,76
<b>TOTAL</b>	<b>1.089,05</b>	<b>935,54</b>	<b>332,28</b>	<b>208,36</b>	<b>1.421,33</b>	<b>1.143,90</b>
<b>PESO RELATIVO</b>	<b>76,62%</b>	<b>81,79%</b>	<b>23,38%</b>	<b>18,21%</b>		

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos financieros según la moneda en que se instrumentan para los ejercicios 2007 y 2006:

MONEDA	EJERCICIO	
	2007	2006 (*)
Euros	1.323,52	1.492,28
Dólar USA	39,24	29,17
Peso Mexicano	0,62	--
Peso chileno	1,63	2,64
Peso colombiano	0,07	0,10
Peso argentino	10,43	0,02
Libra esterlina	--	9,22
Sol peruano	--	2,85
Otras monedas	0,47	0,35
<b>TOTAL</b>	<b>1.375,98</b>	<b>1.536,63</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Se desglosan a continuación los pasivos financieros según la moneda en que se instrumentan para los ejercicios 2006 y 2005 bajo estructura anterior:

MONEDA	EJERCICIO	
	2006	2005
Euros	1.379,83	1.083,46
Dólar USA	29,18	42,33
Real brasileño	--	1,19
Peso chileno	2,64	4,24
Peso colombiano	0,10	0,03
Libra esterlina	9,22	12,65
Otras monedas	0,36	--
<b>TOTAL</b>	<b>1.421,33</b>	<b>1.143,90</b>

Datos en millones de euros

No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de interés o tipos de cambio distinto del instrumento de cobertura del tipo de interés de la emisión de obligaciones que se describe a continuación.

### *Emisión de obligaciones*

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de esta cuenta recogía el valor razonable de las obligaciones emitidas por MAPFRE. El 12 de julio de 2007 se interrumpió la eficacia de la cobertura de la permuta financiera contratada en ejercicios anteriores y descrita en párrafos siguientes, por lo que a 31 de diciembre de 2007 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de dichas obligaciones, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

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

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62 por 100, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual. Esta permuta no lleva ninguna prima y se contabiliza por su valor razonable en la cuenta de "Otras Inversiones" hasta el ejercicio 2006 por tratarse de una operación de cobertura, y en "Otros pasivos financieros" desde el ejercicio 2007 por haberse interrumpido la eficacia de la cobertura y presentar saldo acreedor.

### *Deudas con entidades de crédito*

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

CLASE DE DEUDA	IMPORTE		TIPO DE INTERÉS MEDIO		GARANTÍAS OTORGADAS	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
Arrendamiento financiero	2,58	2,78	7,95%	7,93%	--	--
Créditos <sup>(*)</sup>	138,77	217,64	4,68%	3,72%	--	--
Préstamos	335,27	233,52	4,94%	3,38%	--	--
Otros	17,92	56,70	--	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>494,54</b>	<b>510,64</b>	--	--	--	--

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

(\*) Son líneas de crédito sin ningún tipo de “covenants”. Los saldos dispuestos de las líneas de crédito contratadas no difieren significativamente de los saldos disponibles.

En el siguiente cuadro se detalla la misma información para los ejercicios 2006 y 2005 con la estructura anterior:

CLASE DE DEUDA	IMPORTE		TIPO DE INTERÉS MEDIO		GARANTÍAS OTORGADAS	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Arrendamiento financiero	2,63	3,23	8,01%	5,80%	--	--
Créditos <sup>(*)</sup>	105,18	121,42	3,95%	2,56%	--	--
Préstamos	230,83	76,86	3,35%	2,54%	--	33,44
Otros	56,70	0,05	--	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>395,34</b>	<b>201,56</b>	--	--	--	<b>33,44</b>

Datos en millones de euros

(\*) Son líneas de crédito sin ningún tipo de “covenants”. Los saldos dispuestos de las líneas de crédito contratadas no difieren significativamente de los saldos disponibles.

### *Otros pasivos financieros*

En “Otros pasivos financieros” se incluyen 125,95, 437,05 y 541,75 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 respectivamente, correspondientes a cesiones temporales de activos con pacto de recompra no opcional.

Asimismo, en “Otros pasivos financieros” se incluye el importe de otras obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas.

## Operaciones financieras relevantes del ejercicio

Durante el ejercicio 2007 se han realizado las siguientes operaciones de financiación:

- Se han contratado dos préstamos sindicados: uno por importe de 500 millones de euros, con vencimiento a 7 años, instrumentado en forma de línea de crédito; y otro por importe de 1.000 millones de euros con vencimiento a un año prorrogable por otro. Al 30 de junio de 2008 ambos créditos estaban dispuestos en su totalidad
- Se ha realizado una emisión de deuda subordinada ordinaria del tipo “lower tier 2” por importe de 700 millones de euros, con vencimiento a 30 años y opción de amortización anticipada a los 10 años (en el apartado 10 precedente se informa con mayor detalle de los términos de esta emisión).

### **10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.**

No hay restricciones

### **10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material).**

En los apartados 5.2.2. y 5.2.3 se detalla la información relativa a las fuentes de financiación previstas para cumplir los compromisos de inversión adquiridos por la Sociedad.

## **11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS**

No existen inversiones en investigación o programas especiales dignos de mención en los tres últimos ejercicios.

## **12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

### **12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.**

Desde el fin del ejercicio 2007 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no existe ninguna tendencia significativa del desarrollo y distribución de seguros, y costes y precio de venta distintas de las descritas en el epígrafe 6 anterior.

**12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.**

No se conoce la existencia de ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de la Sociedad para el ejercicio 2008.

**13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.**

La Sociedad opta por no incluir ninguna previsión o estimación sobre beneficios.

**14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS**

**14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:**

**a) Miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión.**

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, el Consejo de Administración de la Sociedad está integrado por los siguientes miembros:

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO <sup>(2)</sup>	ULTIMA REELECCIÓN	FECHA VENCIMIENTO	CARÁCTER
JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ <sup>(1)</sup>	Presidente	28.05.1987 Presidente desde 29.05.06	26.3.07	26.3.2011	Ejecutivo
ALBERTO MANZANO MARTOS <sup>(1)</sup>	Vicepresidente Primero	28.05.1987 Vpte. 1º desde 29.12.06	26.3.07	26.03.2011	Ejecutivo
FRANCISCO RUIZ RISUEÑO <sup>(1)</sup>	Vicepresidente Segundo	12.03.2003 Vpte. 2º Desde 12.03.03	26.3.07	26.03.2011	Dominical <sup>(3)</sup>
FILOMENO MIRA CANDEL <sup>(1)</sup>	Vicepresidente Tercero	27.06.1981 Vpte. 3º Desde 29.12.06	27.4.06	27.04.2010	Ejecutivo
IGNACIO BAEZA GOMEZ <sup>(1)</sup>	Vocal	08.03.2008		08.03.2012	Ejecutivo
RAFAEL BECA BORREGO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
MIGUEL Blesa DE LA PARRA	Vocal	08.03.2008		08.03.2012	Dominical <sup>(4)</sup>
RAFAEL FONTOIRA SURIS	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Vocal	12.05.1989	26.2.05	26.02.2009	Dominical <sup>(3)</sup>
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ <sup>(1)</sup>	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Dominical <sup>(3)</sup>
SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Dominical <sup>(3)</sup>
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS <sup>(1)</sup>	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Ejecutivo
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Vocal	06.03.2004	8.3.08	08.03.2012	Independiente
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN <sup>(1)</sup>	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Ejecutivo
MANUEL LAGARES CALVO	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Independiente
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Dominical <sup>(3)</sup>
FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Dominical <sup>(3)</sup>
JOSE ANTONIO MORAL SANTIN	Vocal	08.03.2008		08.03.2012	Dominical <sup>(4)</sup>
ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Dominical <sup>(3)</sup>
MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
ESTEBAN TEJERA MONTALVO <sup>(1)</sup>	Vocal	08.03.2008		08.3.2012	Ejecutivo
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO <sup>(1)</sup>	Vocal-Secretario	17.04.1999 Secretario desde 8.01.1997	26.3.07	26.03.2011	Ejecutivo
ANGEL DAVILA BERMEJO	Vicesecretario	27.11.2006 Vicesecretario desde 29.12.06			

- (1) Miembros de la Comisión Delegada de MAPFRE  
(2) Fecha de primer nombramiento  
(3) Consejeros nombrados a propuesta de CARTERA MAPFRE.  
(4) Consejeros nombrados a propuesta de CAJA MADRID.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de marzo de 2008 han sido designados nuevos consejeros D. Ignacio Baeza Gómez, D. Miguel Blesa de la Parra, D. José Antonio Moral Santín y D. Esteban Tejera Montalvo, y han causado baja en el Consejo de Administración D. Domingo Sugranyes Bickel y D. Agustín Rodríguez García.

La dirección profesional de todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad es, a estos efectos, Paseo de Recoletos, número 25, Madrid.

A continuación se incluye un breve *Currículum Vitae* de cada uno de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE:

*D. José Manuel Martínez Martínez*

Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad Complutense de Madrid e Ingeniero Técnico de Obras Públicas también por la Universidad de Madrid. Actualmente es Presidente de MAPFRE, S.A., de la que anteriormente fue Director General (de 1985 a 1989), Consejero Delegado (de 1990 a 1999), Presidente de la Comisión Directiva (de 1990 a 1999) y Vicepresidente Ejecutivo (de 1999 a 2001). Es Presidente de la FUNDACIÓN MAPFRE (designado en 2006 y 2005, respectivamente).. Asimismo es miembro de la Fundación Carolina (desde 2002), miembro del Consejo de Administración de la Asociación Internacional de Seguros (desde 1999) y miembro del Consejo de Administración del Consorcio de Compensación de Seguros (desde 1991).

*D. Alberto Manzano Martos*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es Vicepresidente de MAPFRE, S.A.. Ha sido Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva y Secretario General de MAPFRE desde 1976 hasta 2006, Vicepresidente de MAPFRE INMUEBLES, consejero de MAPFRE VIDA y, desde 2006, Vicepresidente Tercero de FUNDACIÓN MAPFRE. Asimismo, es Vicepresidente Primero y miembro del Comité Ejecutivo de UNESPA, miembro de la Junta Consultiva de Seguros, Vicepresidente de la Junta Directiva de FREMAP y miembro de la Asociación Internacional del Derecho de Seguros (SEAIDA).

*D. Francisco Ruiz Risueño*

Licenciado en Derecho por la Universidad de Murcia con premio Extraordinario de Fin de Carrera y Abogado del Estado desde 1974. Fue Secretario General de QUIERO T.V. y Secretario del Consejo de Administración de ENDESA. Ha desarrollado funciones de asesoramiento para las empresas Viajes Meliá (1991-1995) y La Equitativa (1998-2000). Ha sido diputado en Cortes, Senador, Presidente de la Comisión de Incompatibilidades del Senado, miembro de la Comisión Mixta del Parlamento Europeo-Cortes Españolas, y Presidente de la Asamblea que redactó el Estatuto de Autonomía de Castilla-La Mancha. Es consejero de MAPFRE RE y MAPFRE VIDA, y Vicepresidente de MAPFRE AUTOMOVILES. En 2003 fue nombrado consejero y Vicepresidente Segundo de MAPFRE, S.A..

*D. Filomeno Mira Candel*

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la Universidad Politécnica de Madrid y Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Presidente de la Unidad de Tecnología de MAPFRE hasta 1995, Presidente de MAPFRE RE de 1996 a 2001, Presidente de MAPFRE AMÉRICA VIDA de 2000 a 2002, Presidente de MAPFRE SEGUROS GENERALES de 2003 a 2005, Presidente de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS de 1989 a 2005 y Vicepresidente de MAPFRE MUTUALIDAD de 1995 hasta 2006. Actualmente es Vicepresidente Tercero de MAPFRE, S.A., Presidente Ejecutivo de MAPFRE EMPRESAS y consejero de MAPFRE VIDA.

*D. Ignacio Baeza Gómez*

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado de MAPFRE VIDA y vocal de los Consejos de Administración de MAPFRE AUTOMOVILES y MAPFRE CAJA SALUD. En marzo de 2008 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A.

*D. Rafael Beca Borrego*

Perito Mercantil por la Universidad de Sevilla. Es Presidente de Lagunas del Portil S.A., Beca Inmobiliaria S.A. y Las Cerrajas S.L. Ocupa el cargo de Vicepresidente Segundo de MAPFRE AMERICA y MAPFRE AMERICA VIDA, y es consejero de MAPFRE SEGUROS GENERALES. En diciembre de 2006 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A..

*D. Miguel Blesa de la Parra*

Licenciado en Derecho por la Universidad de Granada. Es Inspector Financiero y Tributario del Estado (excedente), Consejero General de CAJA MADRID por el sector de Asamblea de Madrid y vocal del Consejo de Administración desde 1993. Es Presidente del Consejo de Administración de CAJA MADRID desde 1996; lo es también de los Consejos de Administración de CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID y de ALTAE BANCO, Vicepresidente de los Consejos de Administración de IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA y CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (CECA), y Consejero Dominical de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS. Es vocal del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. desde marzo de 2008.

*D. Rafael Fontoira Suris*

Arquitecto Técnico Superior por la Universidad de Navarra. Es Arquitecto Jefe de la Unidad Técnica de la Xunta de Galicia, Director-Gerente en la Diputación Provincial de Pontevedra y miembro de la Comisión de Patrimonio Histórico-Artístico de la Xunta de Galicia. Asimismo, es consejero de MAPFRE VIDA y Vicepresidente Segundo de MAPFRE INMUEBLES. En diciembre de 2006 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A.

*D. Santiago Gayarre Bermejo*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. En 1989 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A. y ha sido Vicepresidente Quinto de MAPFRE, Vicepresidente Cuarto del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE, Presidente de MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE AMERICA VIDA y Vicepresidente de MAPFRE SEGUROS GERAIS. En la actualidad es consejero de MAPFRE VIDA y MAPFRE PARAGUAY.

*D. Luis Hernando de Larramendi Martínez*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es socio y asesor jurídico de ELZABURU y miembro de la Asociación Española de Patentes y Marcas. Es Vicepresidente Segundo de MAPFRE VIDA y consejero de MAPFRE INTERNACIONAL. En 1999 fue designado consejero de MAPFRE, S.A.

*D. Sebastián Homet Duprá*

Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad de Barcelona. Ingresó en MAPFRE VIDA en 1965, habiendo ocupado la Presidencia de la entidad hasta 2006. Es consejero de MAPFRE AMERICA, MAPFRE AMERICA VIDA y MAPFRE CAJA SALUD. Fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

*D. Antonio Huertas Mejías*

Licenciado en Derecho por la Universidad de Salamanca. Actualmente es Presidente de la División Familiar de MAPFRE y Máximo Responsable Ejecutivo de la RED MAPFRE, Presidente de MAPFRE AUTOMOVILES, Máximo Responsable del Área de Tecnologías y Procedimientos Operativos, Presidente de MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD, Vicepresidente Ejecutivo de MAPFRE AGROPECUARIA y Vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

*D. Luis Iturbe Sanz de Madrid*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Directivo del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA desde 1971 hasta 2002 y consejero de la Bolsa de Madrid desde 1980 hasta 2003. En 2004 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A.

*D. Andrés Jiménez Herradón*

Actualmente es Presidente de MAPFRE RE, MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE AMERICA y MAPFRE AMERICA VIDA, Vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE y consejero de MAPFRE AUTOMOVILES. Fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

*D. Manuel Lagares Calvo*

Doctor premio extraordinario en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es catedrático de Hacienda Pública e Inspector de Hacienda del Estado en excedencia. Ha sido Director General Adjunto de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) y es Decano-Presidente del Colegio de Economistas de Madrid. Fue elegido consejero de MAPFRE, S.A. en 1999. Asimismo, es vocal del Consejo de MAPFRE VIDA.

*D. Rafael Márquez Osorio*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y Técnico Comercial y Economista del Estado. Es consejero de MAPFRE AMERICA y MAPFRE AMERICA VIDA. Fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

*D<sup>a</sup>. Francisca Martín Tabernero*

Licenciada en Historia por la Universidad de Salamanca y Doctora en Psicología por la Universidad Pontificia de Salamanca. Es consejera de MAPFRE VIDA. Fue nombrada consejera de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

*D. Antonio Miguel-Romero de Olano*

Ingeniero Agrónomo por la Universidad Politécnica de Madrid y Máster en Administración de Empresas (MBA) en el Instituto de Empresa de Madrid. Desde 1986 y hasta 2005 fue Deputy Risk Manager en FIAT FINANCIERA. Es Vicepresidente de MAPFRE ASISTENCIA y consejero de MAPFRE INMUEBLES y MAPFRE VIDA. En 1999 fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A.

*D. José Antonio Moral Santín*

Doctor en Ciencias Políticas y Económicas por la Universidad Complutense de Madrid, de la que es Catedrático de Economía Aplicada. Es Consejero General de CAJA MADRID por el sector de Corporaciones Municipales desde 1993 y Vocal del Consejo de Administración desde 1995. Es Vicepresidente del Consejo de Administración de CAJA MADRID y vocal del Consejo de Administración de CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID desde 1996; vocal de los Consejos de Administración de CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID y ALTAE BANCO, Consejero de RADIOTELEVISION MADRID y Presidente de GESTORA DEL CENTRO INTERNACIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES. Es consejero de MAPFRE, S.A. desde marzo de 2008.

*D. Alfonso Reuelta Badías*

Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Pontificia Comillas y Master en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad de Columbia (Nueva York). Desde 1978 y hasta 1988 fue Vicepresidente de JP MORGAN y después, pasó a ocupar la vicepresidencia de CITIBANK hasta 1991. Posteriormente, fue Socio de HEIDRICKS STRUGGLES hasta el año 2002, y desde entonces y hasta 2005 Socio Consultor en Asset Executive. En la actualidad es Socio de BAO PARTNERS. Es Vicepresidente Segundo de MAPFRE EMPRESAS y consejero de MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMERICA VIDA. Fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A. en 1999.

*D. Matías Salvá Bennasar*

Licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto y Abogado en ejercicio. Es jefe de la Asesoría Jurídica y Delegado de Mutua Balear, y Asesor Jurídico de Previsión Balear y su Fundación. Fue nombrado consejero de MAPFRE, S.A., en diciembre de 2006, y es Vicepresidente Segundo de MAPFRE SEGUROS GENERALES, Vicepresidente de MAPFRE RE y consejero de MAPFRE EMPRESAS.

*D. Esteban Tejera Montalvo*

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales y Actuario de Seguros. Ha sido Inspector de Seguros y Ahorro en el Ministerio de Economía y Hacienda, desde 1980 a 1987. Fue Presidente de Agroseguro de 1987 a 1997. De 1997 a 2000 fue Subdirector general y Director de Negocio de Seguros en CAJA MADRID. Es vocal de los Consejos de Administración de MAPFRE AUTOMOVILES, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE EMPRESAS, MAPFRE AMERICA, MAPFRE AMERICA VIDA y MAPFRE ASISTENCIA. Asimismo es Vicepresidente Primero de MAPFRE VIDA, Director General de MAPFRE, S.A., desde enero de 2007, y vocal del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A., desde marzo de 2008.

*D. Francisco Vallejo Vallejo*

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Diplomado en Organización de Empresas y Dirección General de Empresas. Es Presidente del BANCO URQUIJO y consejero de BANCSABADELL VIDA y BANCSABADELL PENSIONES. Es consejero de MAPFRE SEGUROS GENERALES y fue designado consejero de MAPFRE, S.A. en diciembre de 2006.

*D. José Manuel González Porro*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es Secretario General y Director General de Asuntos Legales del Sistema MAPFRE. Hasta 1988 fue Jefe de la Asesoría Fiscal de LA UNIÓN Y EL FENIX ESPAÑOL. En MAPFRE ha sido sucesivamente Director de Asesoría Fiscal y Director de Asuntos Legales. En la actualidad es Consejero-Secretario de MAPFRE, S.A., Secretario y Patrono de la FUNDACIÓN MAPFRE, Vicepresidente del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A., Presidente de EDITORIAL COLEX y consejero de MAPFRE INMUEBLES. Es miembro del Comité de Coordinación Solvencia II de UNESPA y vocal del Comité Consultivo de la CNMV.

**b) Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.**

No procede, ya que la Sociedad es una Sociedad Anónima.

**c) Fundadores, si el emisor se ha establecido en un período inferior a cinco años.**

No procede, al haberse constituido la Sociedad hace mas de cinco años.

**d) Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor.**

Las funciones de gestión están básicamente encomendadas a los Consejeros Ejecutivos a través de la Comisión Delegada, máximo órgano de dirección estratégica y operativa.

No obstante, existen otros empleados que, aunque no tienen la consideración de personal clave de la dirección, están encuadrados en la categoría de personal de alta dirección de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección, y que también se benefician del plan de incentivos referenciado al valor de las acciones de la Sociedad que se describe en el apartado 17.3 de este Documento.

**Naturaleza de toda relación familiar entre cualquiera de esas personas.**

No existe relación familiar alguna entre ninguna de las personas a las que se ha hecho referencia en este apartado.

Se hace constar, que durante por lo menos los cinco últimos años, ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni del equipo directivo de la Sociedad (i) ha sido condenado por delito de fraude; (ii) está relacionado, en su calidad de directivo o consejero, con quiebra, suspensión de pagos o liquidación alguna de una sociedad mercantil; (iii) ha sido inculcado pública y oficialmente, sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor.

## **14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.**

Los intereses de las personas mencionadas en el apartado 14.1 precedente se limitan exclusivamente a su participación accionarial en MAPFRE, si bien ningún consejero o alto directivo es titular directa o indirectamente, a título personal de acciones de la Sociedad en cuantía significativa. Asimismo, ninguna de las personas mencionadas en el apartado 14.1 anterior se encuentra en las situaciones de conflicto de intereses previstas en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre la existencia de posibles conflictos de intereses con la Sociedad y/o su Grupo. Además, deben actualizar tal Declaración Previa con carácter anual y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE y el Reglamento Interno de Conducta regulan las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales conflictos de interés.

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

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

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	% PARTICIPACION*	CARGO/FUNCIÓN
D. Aberto Manzano Martos	BBVA	0,00	
	BNP PARIBAS	0,00	
	ACS	0,00	
	ALLIANZ	0,00	
	FCC	0,00	
	BANCO SANTANDER	0,00	
	BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	0,00	
	ING GROUP	0,00	
	BANCO POPULAR ESPAÑOL	0,00	
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	BANCO SANTANDER	0,00	
	BBVA	0,00	
D. Antonio Huertas Mejías	AUTOMOCIÓN PENINSULAR INMUEBLES	0,00	Consejero (autorizado por MAPFRE AUTOMOVILES)
	IBERICAR	0,00	Consejero (autorizado por MAPFRE AUTOMOVILES)
	LAYNA INVERSIONES	0,00	Consejero (autorizado por MAPFRE AUTOMOVILES)
D. Francisco Vallejo Vallejo	BANCO URQUIJO	0,00	Presidente
	BANCSABADELL VIDA	0,00	Consejero
	BANCSABADELL PENSIONES	0,00	Consejero
	BANCSABADELL SEGUROS GENERALES	0,00	Consejero

(\*) La participación en todos los casos es inferior al 0,01%.

No se han considerado las situaciones de los consejeros de la Sociedad que tengan participaciones o ejerzan actividades en otras sociedades del Sistema MAPFRE, por considerar que las mismas no afectan al deber de lealtad ni generan ningún conflicto de intereses.

No existen operaciones que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad y/o su Grupo y los administradores o directivos de la Sociedad y de su Grupo. Los Consejeros Dominicales han sido nombrados a propuesta del accionista mayoritario (CARTERA MAPFRE, entidad íntegramente participada por FUNDACIÓN MAPFRE) y del minoritario (CAJA MADRID). De conformidad con lo previsto por el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, ningún Consejero de la Sociedad puede ser titular, directa o indirectamente, de acciones de MAPFRE en cuantía superior al mayor de los siguientes límites: el uno por mil de las acciones en circulación o trescientos mil euros de valor nominal. Los Consejeros deben comunicar a la Comisión de Control Institucional las operaciones de compra y venta que lleven a cabo dentro de los siete días siguientes a su realización.

## **15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS**

**En relación con el último ejercicio completo, para las personas mencionadas en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1:**

**15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.**

La política retributiva de los consejeros de la Sociedad se encuentra recogida en el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE así como en el artículo 17º de los estatutos sociales de MAPFRE, cuya redacción actual fue aprobada por la Junta General Extraordinaria celebrada el día 29 de diciembre de 2006.

A continuación se transcribe literalmente el vigente artículo 17º de los estatutos sociales de la Sociedad:

### Artículo 17º

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

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

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

Respecto de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad durante el ejercicio 2007, se hace constar lo siguiente:

- La retribución básica de los consejeros externos ha consistido en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, por importe de 40.000 euros. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por ciento en el caso de las personas que ocupan cargos en el seno del Consejo de Administración o presiden un Comité delegado del mismo, sin que se produzcan incrementos acumulativos cuando la misma persona ocupa varios de dichos cargos. Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones de Comisión Delegada por importe de 4.000 euros y de 3.500 euros por asistencia a otros Comités.
- Los consejeros externos tienen además establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.
- Los consejeros ejecutivos, de acuerdo con la política retributiva establecida para los altos directivos, sean o no consejeros, han percibido las retribuciones establecidas en sus respectivos 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 Sociedad). Asimismo, los consejeros ejecutivos tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para el caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de Vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida en MAPFRE para sus altos directivos, sean o no consejeros.
- Los consejeros ejecutivos no han percibido, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.
- La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución de los consejeros ejecutivos y las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

A continuación se recoge la información sobre la retribución y otras compensaciones percibidas durante el ejercicio 2007 por los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE conforme al modelo de información contenida en el Informe Anual del Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas:

- a) En la Sociedad objeto del presente Documento de Registro:

<b>CONCEPTO RETRIBUTIVO</b>	
Retribución fija	2.492
Retribución variable	2.622
Dietas	581
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros <sup>1</sup>	921
<b>TOTAL</b>	<b>6.616</b>

Datos en miles de euros

<sup>1</sup> Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos y las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud y las primas de Invalidez.

<b>OTROS BENEFICIOS</b>	
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	32
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida*	3.433
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

\* Incluye las primas de seguro de vida y las primas devengadas para cubrir los compromisos por pensiones y premios de jubilación instrumentados a través de pólizas de seguro.

- b) Por su pertenencia a otros Consejos de Administración y/o a la Alta Dirección de sociedades del Grupo:

<b>CONCEPTO RETRIBUTIVO</b>	
Retribución fija	636
Retribución variable	379
Dietas	129
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros <sup>1</sup>	774
<b>TOTAL</b>	<b>1.918</b>

Datos en miles de euros

<sup>1</sup> Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos y las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud.

<b>OTROS BENEFICIOS</b>	
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	13
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	735
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

c) Remuneración total por tipología de consejero:

<b>TIPOLOGÍA CONSEJEROS</b>	<b>Por sociedad</b>	<b>Por grupo</b>
Ejecutivos	5.613	1.023
Externos Dominicales	523	494
Externos Independientes	480	401
Otros Externos	0	0
<b>Total</b>	<b>6.616</b>	<b>1.918</b>

d) Remuneración con respecto al beneficio atribuido en la sociedad dominante:

<b>TIPOLOGÍA CONSEJEROS</b>	
Remuneración total consejeros (en miles de euros)	8.534
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,167%

## **15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.**

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros ejecutivos del Consejo de Administración en 2007 ascienden de forma global a:

- Pensiones y premio de jubilación: la prima devengada por estos conceptos en 2007 en la Sociedad asciende a 3.237.258 euros. Dicha cantidad está asegurada a través de una póliza cuya provisión matemática a 31 de diciembre de 2007 asciende a 55.692.251,46 euros.
- Seguros de Vida: el coste anual de la prima de los Seguros de Vida contratados a favor de consejeros ejecutivos del ejercicio 2007 asciende a 151.818 euros.

No existen compromisos en esta materia con consejeros no ejecutivos, ni con antiguos consejeros o directivos o con fundadores de la Sociedad, con la excepción para los consejeros externos señalada en el apartado precedente relativa al seguro de vida para caso de muerte, que carece de componente de ahorro.

## **16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN**

**En relación con el último ejercicio completo del emisor, y salvo que se disponga lo contrario, con respecto a las personas mencionadas en la letra a) del primer párrafo del punto 14.1.**

**16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.**

En el apartado 14.1 del presente Documento de Registro se detallan las fechas de expiración del actual mandato de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE, así como las de su primer y último nombramiento.

**16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.**

Con carácter general, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE o de cualquiera de sus filiales no tienen reconocido, en su condición de tales, ningún beneficio para el caso de terminación de sus funciones.

No obstante lo anterior, los contratos suscritos por la Sociedad con los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas contienen garantías para el caso de despido que consisten en reconocerles contractualmente la aplicación de las previstas en el Estatuto de los Trabajadores para el personal de relación laboral común; es decir, una indemnización de cuarenta y cinco días de salario por año de servicios, hasta un máximo de cuarenta y dos mensualidades.

**16.3. Información sobre el comité de auditoria y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.**

16.3.1 Comité de Auditoria

El Comité de Auditoría de MAPFRE es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su Grupo. Su composición y competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23º y 24º de los estatutos sociales de MAPFRE, en los siguientes términos:

a) Composición:

El Comité de Auditoría esta integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros designados por el Consejo de Administración de MAPFRE, que en su mayoría serán consejeros no ejecutivos.

En cumplimiento del artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Presidente del Comité de Auditoría es designado de entre los consejeros no ejecutivos, la duración de su mandato es de un máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese. El Secretario del Comité de Auditoría es el del Consejo de Administración.

A fecha de este Documento de Registro, la composición del Comité de Auditoría es la siguiente:

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>FECHA NOMBRAMIENTO</b>	<b>CARÁCTER</b>
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	Presidente (desde 12.3.07)	29.12.2006	Independiente
D. Manuel Lagares Calvo	Vocal	29.12.2006	Independiente
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	29.12.2006	Dominical
D. Rafael Beca Borrego	Vocal	29.12.2006	Independiente
D. Sebastián Homet Duprá	Vocal	29.12.2006	Dominical
D. José Manuel González Porro	Vocal-Secretario	29.12.2006	Ejecutivo

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid es Presidente del Comité de Auditoría desde el 12 de marzo de 2007, habiendo ocupado anteriormente la presidencia D. Manuel Lagares Calvo.

b) Competencias:

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

c) Funcionamiento:

El Comité de Auditoría normalmente se reúne con periodicidad trimestral, y cuantas veces sea preciso con carácter extraordinario. En particular, a lo largo del año 2007 el Comité de Auditoría celebró cinco reuniones.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de un número de miembros no inferior a dos.

### 16.3.2 Comité de Nombramientos y Retribuciones.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución que deba aplicarse a los Altos Cargos de Representación y de Dirección de MAPFRE y de las restantes sociedades que integran el Grupo.

#### a) Composición:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está compuesto por un máximo de siete miembros, todos ellos pertenecientes al Consejo de Administración y, en su mayoría, vocales no ejecutivos. El Vicepresidente Segundo y Secretario son los del citado Consejo.

La composición del Comité de Nombramientos y Retribuciones a fecha de este Documento de Registro es la siguiente:

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>FECHA NOMBRAMIENTO</b>	<b>CARÁCTER</b>
D. José Manuel Martínez Martínez	Presidente	29.12.06	Ejecutivo
D. Alberto Manzano Martos	Vicepresidente Primero	29.12.06	Ejecutivo
D. Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	12.3.03	Dominical
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	2.12.99	Dominical
D. Alfonso Rebuelta Badías	Vocal	2.12.99	Dominical
D. Matias Salvá Bennasar	Vocal	29.12.06	Independiente
D. Francisco Vallejo Vallejo	Vocal	29.12.06	Independiente
D. José Manuel González Porro	Secretario	2.12.99	

#### b) Competencias:

1. Proponer la designación de candidatos para la elección de Altos Cargos de Representación y ser oído respecto de las propuestas para el nombramiento de Altos Cargos de Dirección de la Sociedad.
2. Proponer los criterios que deban seguirse para la retribución y otras compensaciones económicas de los Altos Cargos indicados.
3. Velar, con carácter general, por la transparencia de los criterios que se establezcan para la fijación de dichas retribuciones.

#### c) Funcionamiento:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones se debe reunir cada vez que el Consejo de Administración de MAPFRE o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

En todo caso el Comité se reunirá una vez al año para efectuar las propuestas relativas a las retribuciones de los Altos Cargos de Representación.

En el año 2007 el Comité de Nombramientos y Retribuciones celebró siete reuniones.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de un número de miembros no inferior a dos.

Podrán ser convocados a las reuniones los directivos que se estime conveniente para las deliberaciones.

#### **16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.**

Se hace constar que MAPFRE cumple con la normativa española de gobierno corporativo vigente.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2007 y registrado en la CNMV con fecha 6 de febrero de 2008 (disponible en el sitio web de MAPFRE en Internet: [www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)), contiene información detallada sobre el cumplimiento de las recomendaciones sobre gobierno corporativo contenidas en los Códigos Olivencia y Aldama. Se hace constar que MAPFRE cumple total o parcialmente dichas recomendaciones a excepción de las relativas a: el número de miembros del Consejo; la entrega de actas de las reuniones de la Comisión Delegada a los miembros del Consejo; la composición del Comité de Nombramientos y Retribuciones; la relación entre el número de consejeros dominicales e independientes, ya que el número de estos últimos es superior al de los primeros; la estructura de la Comisión Delegada, que está integrada mayoritariamente por consejeros ejecutivos.

Asimismo, las recomendaciones incluidas en el Código Unificado de Buen Gobierno que figura como Anexo I del Informe de 19 de mayo de 2006 del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (el “Código Unificado”), se han tomado como referencia al presentar, el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2007.

### **17. EMPLEADOS**

**17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.**

### Número de empleados

Durante los años 2005, 2006 y 2007 el número medio de personal empleado por MAPFRE y sus sociedades filiales a nivel mundial se ha distribuido por categorías de la siguiente forma:

CATEGORÍAS <sup>(*)</sup>	MAPFRE		
	2007	2006	2005
Directivos	3.850	820	1.082
Administrativos	9.252	3.279	3.330
Comerciales	5.143	3.894	3.279
Técnicos y otros	11.495	12.500	10.626
<b>TOTAL</b>	<b>29.740</b>	<b>20.493</b>	<b>18.317</b>

<sup>(\*)</sup> Cifra promedio del año.

### Modalidad contractual

En cuanto al tipo de relación contractual a fecha del presente Documento de Registro, aproximadamente el 96 por ciento de la plantilla en España corresponde a contratos fijos.

### Distribución geográfica

La distribución geográfica se muestra en la siguiente tabla:

DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL	MAPFRE		
	2007	2006	2005
España	16.505	9.576	8.748
Resto EEE	717	455	493
Otros Países	12.518	10.462	9.076
<b>TOTAL</b>	<b>29.740</b>	<b>20.493</b>	<b>18.317</b>

## **17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.**

**Con respecto a cada persona mencionada en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1, proporcionar información de su tenencia de participaciones del emisor y de toda opción sobre tales acciones a partir de la fecha practicable más reciente.**

En el cuadro que figura en la página siguiente se reflejan las participaciones que tienen los consejeros de la Sociedad con cargo vigente a fecha del presente Documento de Registro. Ninguno de los Consejeros tiene concedido derechos de opción sobre acciones de la Sociedad.

CONSEJERO	PARTICIPACIÓN		% SOBRE CAPITAL
	DIRECTAS	INDIRECTAS	
<b>NOMBRE</b>			
JOSE MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	150.000		0,007
ALBERTO MANZANO MARTOS	33.500		0,001
FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	73		0,000
FILOMENO MIRA CANDEL	75.000		0,003
IGNACIO BAEZA GOMEZ	20.000		0,001
RAFAEL BECA BORREGO <sup>(1)</sup>		174.184	0,008
MIGUEL BLESAS DE LA PARRA	12.000		0,001
RAFAEL FONTOIRA SURIS	23		0,000
SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	23		0,000
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ <sup>(5)</sup>	12.023	23	0,001
SEBASTIAN HOMET DUPRÁ			
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	67.723		0,003
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN <sup>(6)</sup>	10.023	11.850	0,001
MANUEL LAGARES CALVO	16.000		0,001
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO			
FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	23		0,000
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO <sup>(2)</sup>		1.980	0,000
JOSE ANTONIO MORAL SANTIN			
ALFONSO REBUELTA BADIAS	44.346		0,002
MATIAS SALVÁ BENNASAR <sup>(3)</sup>	100.000	225.000	0,143
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID <sup>(4)</sup>		30.000	0,001
ESTEBAN TEJERA MONTALVO			
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	45.023		0,002
JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	200.000		0,009
<b>TOTAL</b>	<b>785.780</b>	<b>443.037</b>	<b>0,0184</b>

(1) Las acciones son titularidad de Lagunas del Portil, S.A., Promociones B4, S.A., Beca Inmobiliaria, S.A., Construcciones Albora, S.A., Nuevo Quinto, S.A., Grupobekinsa, S.L., Las Cerrajas, S.L. y Promotora S. Miguel, S.L., a razón de 23 acciones cada una y de Bebersil, S.L., 174.000.

(2) Las acciones son titularidad de D<sup>a</sup>. María Luz Rufas Márquez de Acuña.

(3) Las acciones indirectas son titularidad de Mufti, S.L., D<sup>a</sup> Margarita Roselló Barberá y D<sup>a</sup> Isabel Salvá Roselló.

(4) Las acciones son titularidad de Iturdoinvest, S.L.

(5) Las acciones indirectas son titularidad de D<sup>a</sup>. Mercedes Varela Villafranca.

(6) Las acciones indirectas son titularidad de D<sup>a</sup> Pilar Sánchez Moreno.

### **17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.**

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad, en su reunión del día 4 de julio de 2007, aprobó un Plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo en los términos que se describen a continuación:

- a) Fórmula: el plan se instrumenta a través de la concesión a cada partícipe, por la entidad del Grupo en cuya nómina esté integrado, del derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE que se le asignen teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio del derecho y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el Plan (en el caso del colectivo inicial de partícipes esta última referencia se sustituirá por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción). El derecho estará condicionado a que el partícipe siga prestando sus servicios en la empresa en las fechas fijadas para su ejercicio. No obstante, en caso de incapacidad, jubilación o fallecimiento antes de dichas fechas, podrá ser ejercitado por el partícipe –o, en su caso, por sus herederos- en la parte ya devengada.
- b) Partícipes: serán partícipes del plan los Altos Directivos de las entidades del Grupo, tanto de España como de otros países, considerados personas clave para el desarrollo futuro del mismo, que tengan como máximo cincuenta y cinco años a la fecha de su inclusión en el Plan (1.1.07 para el colectivo inicial) y que no hayan sido beneficiarios de los esquemas similares establecidos anteriormente en MAPFRE. El Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado la relación de los Altos Directivos que se considera deben constituir el colectivo inicial de partícipes del Plan y del número de acciones teóricas asignadas a cada uno, sin perjuicio de que en el futuro puedan realizarse nuevas incorporaciones si así resultase conveniente a juicio del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE.
- c) Ejercicio del derecho: el mencionado derecho será ejercitable, en un 30 por ciento, en otro 30 por ciento, y en un 40 por ciento, respectivamente, a partir del uno de enero del cuarto, del séptimo, y del décimo año posteriores a los de la inclusión en el Plan de cada partícipe.
- d) Cobertura: Se ha contratado una cobertura externa (“equity swap”) con BBVA en virtud del cual se neutraliza el impacto que, en términos de gasto, podría producirle a la Sociedad un incremento en el valor de las acciones que sirva como referencia para el cálculo de los incentivos previstos en el plan.
- e) Datos cuantitativos: Inicialmente el plan alcanza a un total de 37 personas, para el conjunto de MAPFRE y filiales, a quienes se asignaría un total de 8.333.334 acciones teóricas, equivalentes al 0,37 por ciento del capital de MAPFRE.
- f) Alta Dirección y miembros del Consejo: los miembros del Consejo de Administración no se encuentran incluidos, por su condición de tales, en el colectivo de beneficiarios del plan descrito en los apartados anteriores. No obstante, algunos de ellos añaden a su condición de consejeros la de altos directivos de MAPFRE o sus

filiales, razón esta última por la que, en tanto cumplan el resto de condiciones para ser partícipes, sí forman parte del colectivo beneficiario del Plan. En concreto, se dan tales circunstancias en D. Andrés Jiménez Herradón, D. Antonio Huertas Mejías, D. José Manuel González Porro, D. Ignacio Baeza Gómez y D. Esteban Tejera Montalvo. El porcentaje de participación en el plan del conjunto de los cinco consejeros citados se eleva al 23,14%.

## **18. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

**18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.**

Tienen participación significativa en el capital social de la Sociedad las entidades que se indican a continuación:

CARTERA MAPFRE	63,05 % (directa)
FUNDACION MAPFRE	0,35% (directa)
	63,05% (a través de CARTERA MAPFRE)
	0,02% (a través de INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. Unipersonal)
CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID	15,00% (directa)
TOTAL	78,42%
FREE FLOAT	21,5616% (*)

(\*) No incluye el porcentaje de capital (0,0184%) en poder de los Consejeros reflejado en el punto 17.2.

**18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.**

La totalidad de las 2.676.851.956 acciones en las que se encuentra dividido el capital de la Sociedad son acciones ordinarias, correspondientes a una única clase y a la misma serie, y otorgan los mismos derechos políticos y económicos a sus titulares. Todos los accionistas de la Sociedad tienen idénticos derechos de voto.

**18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.**

El accionista mayoritario de MAPFRE es FUNDACION MAPFRE, que desarrolla actividades no lucrativas de interés general a través de cinco institutos especializados

(Acción social; Ciencias del Seguro; Cultura; Prevención, Salud y Medio Ambiente; y Seguridad Vial). La participación accionarial de la Fundación en MAPFRE se materializa a través de CARTERA MAPFRE, sociedad patrimonial cuyas participaciones sociales son en su totalidad propiedad de la Fundación.

En lo que se refiere a las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa del control por el accionista mayoritario, cabe mencionar las siguientes:

- El Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, incluye entre los principios básicos en los que se fundamenta la actuación institucional y empresarial de MAPFRE los siguientes: independencia, responsabilidad social, actuación ética, humanismo y crecimiento empresarial y patrimonial, así como el de respeto y equidad en las relaciones con los accionistas minoritarios y con todos los que, de una forma u otra, contribuyen al desarrollo de las actividades de la empresa.
- La Comisión de Control Institucional es el órgano encargado de velar por el efectivo cumplimiento de los principios de MAPFRE y, a tal efecto, debe ser informada, y, en su caso, autorizar, cualquier acuerdo o compromiso de MAPFRE o de cualquiera de sus filiales que pueda implicar colaboración de cualquier naturaleza con instituciones o entidades ajenas a la actividad operativa de las sociedades del Grupo, la incorporación de socios externos, la toma de participaciones significativas en otras entidades, la realización de actos de disposición patrimonial significativos, y, en general, cualquier otra decisión que pueda afectar a la independencia del Grupo, a la realización de sus objetivos empresariales, representar conflicto de interés, real o potencial, o afectar a cualquier aspecto institucional.
- Más de la tercera parte del Consejo de Administración de la Sociedad se compone de Consejeros Independientes, que no mantienen vinculación laboral, profesional, empresarial o accionarial con el Grupo.
- Tanto el Comité de Nombramientos y Retribuciones como el Comité de Cumplimiento de MAPFRE deben estar integrados por una mayoría de consejeros externos.

#### **18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.**

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha de registro del presente Documento de Registro existan pactos parasociales entre los accionistas, ni concertación de acciones o acuerdos de sindicación de voto cuya aplicación, pueda en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio de control del emisor. Sin perjuicio de lo anterior, FUNDACIÓN MAPFRE (a través de su filial 100% CARTERA MAPFRE, S.L.) y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID, S.A. han suscrito un documento que contiene pactos parasociales relacionados con las acciones de MAPFRE, S.A.; todo ello en el marco de la reorganización de la alianza vigente entre los grupos MAPFRE y CAJA MADRID que se describe en el apartado 22 de este documento. En virtud de dichos pactos, CAJA MADRID se compromete a que la participación accionarial agregada de todas las entidades controladas por su grupo en MAPFRE, S.A. no excederán del 15% del capital de MAPFRE, S.A., ni se reducirá por debajo del 3%. Asimismo, CAJA MADRID renuncia a ejercer los derechos políticos de las acciones que eventualmente excedan de dicho 15%.

## **19. OPERACIONES DE 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	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	247,09	222,28	250,94	199,53
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	16,54	0,77	17,78	5,22
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	21,64	16,31	29,63	9,35
Dividendos distribuidos	--	--	577,48	341,25
<b>Total</b>	<b>285,27</b>	<b>239,36</b>	<b>875,83</b>	<b>555,35</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

### **Operaciones de reaseguro y coaseguro**

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro y coaseguro efectuadas entre empresas del Grupo consolidable, eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Importe	
	2007	2006 (*)
Primas cedidas/aceptadas	710,09	676,95
Prestaciones	264,89	301,24
Variación de provisiones técnicas	39,67	39,23
Comisiones	158,45	171,68
Intereses sobre depósitos	--	0,90
Otros ingresos y gastos técnicos	--	3,35

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación.

Concepto	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)
Créditos y deudas	(99,81)	(79,02)	99,81	79,02
Depósitos	162,16	173,62	(162,16)	(173,62)
Provisiones técnicas	(717,41)	(581,19)	717,41	581,19
<b>Total</b>	<b>(655,06)</b>	<b>(486,59)</b>	<b>655,06</b>	<b>486,59</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

### **Remuneraciones del personal clave de la dirección**

En los cuadros siguientes se detalla la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por los consejeros ejecutivos que asimismo son miembros de la Comisión Delegada de la Sociedad dominante:

Concepto	Importe	
	2007	2006(*)
<u>Retribuciones a corto plazo</u>		
Sueldos	6,13	4,49
Asignaciones fijas	0,09	0,12
Dietas	0,34	0,27
Seguros de vida	0,17	0,14
Otros conceptos	0,11	0,17
<u>Retribuciones post-empleo</u>		
Prestación definida	1,20	2,96
Aportación definida	0,32	0,05
<u>Pagos basados en acciones</u>	0,11	--
<b>Total</b>	<b>8,47</b>	<b>8,20</b>

(Datos en millones de euros)

(\*) Datos pro-forma

Se detalla a continuación la retribución percibida por dichas personas a 30 de junio de 2008.

<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>
	<b>30.06.2008</b>
<b>CONSEJEROS EJECUTIVOS</b>	
<u>Retribuciones a corto plazo</u>	
Sueldos	4,65
Asignaciones fijas	0,10
Dietas	0,18
Otros conceptos	0,01
<u>Retribuciones post-empleo</u>	1,83
<u>Pagos basados en acciones</u>	0,11
<b>Total</b>	<b>6,88</b>

(Datos en millones de euros)

## 20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

### 20.1. Información financiera histórica

#### 20.1.1 Balance de situación

Balance del grupo consolidable:

*Ejercicios 2007 y 2006<sup>1</sup> con la nueva estructura del Grupo.*

ACTIVO	2007	2006 <sup>(*)</sup>
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>1.187,72</b>	<b>681,73</b>
I. Fondo de comercio	1.016,93	603,97
II. Otros activos intangibles	170,79	77,76
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1340,08</b>	<b>1144,92</b>
I. Inmuebles de uso propio	969,03	804,02
II. Otro inmovilizado material	371,05	340,90
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>26.166,96</b>	<b>24.134,64</b>
I. Inversiones inmobiliarias	791,34	783,48
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1110,14	854,97
2. Cartera disponible para la venta	22.557,38	20.770,90
3. Cartera de negociación	1.214,85	1.248,09
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	334,49	269,85
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	112,81	95,84
V. Otras inversiones	45,95	111,51
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>362,36</b>	<b>255,77</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>678,19</b>	<b>498,39</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>2.146,08</b>	<b>1.804,44</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>356,22</b>	<b>528,90</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>2.871,47</b>	<b>2.504,98</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.138,68	1.828,62
II. Créditos por operaciones de reaseguro	252,23	292,62
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar.	58,05	20,88
2. Otros Créditos fiscales	146,49	131,21
IV. Créditos sociales y otros	276,02	231,65
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--
<b>I) TESORERIA</b>	<b>1639,40</b>	<b>1422,25</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>808,37</b>	<b>698,79</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>47,48</b>	<b>43,02</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	22,59	--
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>37.626,92</b>	<b>33.717,83</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

<sup>1</sup> Los datos de 2006 que presentan en comparación con los de 2007 en los siguientes cuadros son datos pro-forma.

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2007</b>	<b>2006<sup>(*)</sup></b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.614,41</b>	<b>5.054,29</b>
I. Capital desembolsado	227,53	119,45
II. Reservas	2.840,79	2.604,96
III. Acciones propias	--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	170,10	261,26
V. Diferencias de conversión	(35,11)	(3,24)
VI. Resultados retenidos		
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	533,56	481,65
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	731,06	610,19
3. Dividendos a cuenta	(136,52)	(47,78)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>4.331,41</b>	<b>4.026,49</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.283,00</b>	<b>1.027,80</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>719,59</b>	<b>--</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>26.419,43</b>	<b>23.771,54</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	4.307,63	3.854,33
II. Provisión de seguros de vida	16.221,91	14.826,05
III. Provisión para prestaciones	5.475,66	4.733,30
IV. Otras provisiones técnicas	414,23	357,86
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>362,36</b>	<b>255,77</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>314,97</b>	<b>244,65</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>143,13</b>	<b>148,64</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>428,26</b>	<b>626,25</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>3.340,80</b>	<b>3.368,63</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	304,95	298,03
II. Deudas con entidades de crédito	494,54	510,64
III. Otros pasivos financieros	576,49	727,96
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	581,22	705,97
V. Deudas por operaciones de reaseguro	233,72	257,61
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	145,20	160,75
2. Otras deudas fiscales	265,80	199,35
VII. Otras deudas	738,88	508,32
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>272,05</b>	<b>248,06</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>11,92</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>37.626,92</b>	<b>33.717,83</b>

Datos en millones de euros

(\*) Datos pro-forma

Ejercicios 2006 y 2005 con la estructura anterior

ACTIVO	2006	2005
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>665,84</b>	<b>650,87</b>
I. Fondo de comercio	598,82	595,97
II. Otros activos intangibles	67,02	54,90
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>549,34</b>	<b>502,58</b>
I. Inmuebles de uso propio	428,00	377,72
II. Otro inmovilizado material	121,34	124,86
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>20.996,58</b>	<b>20.165,94</b>
I. Inversiones inmobiliarias	453,68	345,13
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	691,46	693,37
2. Cartera disponible para la venta	18.498,77	17.509,31
3. Cartera de negociación	1.075,78	1.383,16
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	125,16	104,35
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	104,79	97,89
V. Otras inversiones	46,94	32,73
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>491,13</b>	<b>309,22</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>1.800,10</b>	<b>1.642,25</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>444,81</b>	<b>736,29</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>1.768,24</b>	<b>1.683,21</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.167,93	1.173,71
II. Créditos por operaciones de reaseguro	291,44	281,32
III. Créditos fiscales	138,08	82,05
IV. Créditos sociales y otros	170,79	146,13
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--
<b>I) TESORERIA</b>	<b>832,45</b>	<b>964,71</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>501,52</b>	<b>425,97</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>42,03</b>	<b>40,24</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>

Datos en millones de euros

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.411,66</b>	<b>3.161,28</b>
I. Capital desembolsado	119,45	119,45
II. Reservas	1.579,12	1.469,38
III. Acciones propias	--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	133,83	182,72
V. Diferencias de conversión	(5,33)	58,85
VI. Resultados retenidos		
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	230,52	143,98
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	330,16	249,83
3. Dividendos a cuenta	(47,78)	(40,61)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>2.339,97</b>	<b>2.183,60</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.071,69</b>	<b>977,68</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>20.748,28</b>	<b>20.127,52</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.575,38	2.284,64
II. Provisión de seguros de vida	14.474,98	14.478,79
III. Provisión para prestaciones	3.354,14	3.072,86
IV. Otras provisiones técnicas	343,78	291,23
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>136,62</b>	<b>107,72</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>149,79</b>	<b>144,70</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>520,92</b>	<b>839,85</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>2.895,63</b>	<b>2.549,96</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	298,03	313,58
II. Deudas con entidades de crédito	395,34	201,56
III. Otros pasivos financieros	727,96	628,76
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	518,96	431,22
V. Deudas por operaciones de reaseguro	252,31	292,12
VI. Deudas fiscales	299,33	254,35
VII. Otras deudas	403,70	428,37
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>229,14</b>	<b>190,25</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>

Datos en millones de euros

## 20.1.2 cuenta de Resultados

*Ejercicios 2007 y 2006 con la nueva estructura de Grupo.*

**MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE**

CONCEPTO	2007	2006
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	10.992,74	9.781,63
b) Primas reaseguro aceptado	1.317,73	1.150,96
c) Primas reaseguro cedido	(1.305,52)	(1.211,16)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(364,50)	(326,11)
Reaseguro aceptado	(94,42)	(136,57)
Reaseguro cedido	60,00	84,44
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,97	6,61
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.652,63	1.466,25
b) De patrimonio	119,17	88,93
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	39,26	22,90
5. Otros ingresos técnicos	33,57	21,91
6. Otros ingresos no técnicos	12,94	80,60
7. Diferencias positivas de cambio	101,17	91,84
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,63	2,18
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>12.567,37</b>	<b>11.124,41</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(7.279,66)	(6.391,27)
Reaseguro aceptado	(793,96)	(664,14)
Reaseguro cedido	891,18	685,09
b) Gastos imputables a las prestaciones	(428,17)	(337,24)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(611,41)	(618,64)
3. Participación en beneficios y extornos	(34,60)	(32,44)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(1.826,36)	(1.565,15)
b) Gastos de administración	(542,69)	(504,80)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	180,57	147,50
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,09)	(0,05)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(436,99)	(392,45)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(36,38)	(40,51)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(41,22)	(1,05)
8. Otros gastos técnicos	(128,94)	(162,89)
9. Otros gastos no técnicos	(43,28)	(45,96)
10. Diferencias negativas de cambio	(114,44)	(105,07)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(12,55)	(4,54)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(11.258,99)</b>	<b>(10.033,61)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>1.308,38</b>	<b>1.090,80</b>
<b>III. OTROS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	522,23	480,26
2. Gastos de explotación	(446,89)	(413,30)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	57,78	27,32
b) Gastos financieros	(84,91)	(40,32)
4. Resultado de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	13,56	12,27
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,03)	(0,70)
5. Reversión provisión deterioro de activos	0,39	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	(4,78)	(0,27)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>57,35</b>	<b>65,26</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.365,73</b>	<b>1.156,06</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(389,61)</b>	<b>(355,50)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>976,12</b>	<b>800,56</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPID</b>	<b>(3,99)</b>	<b>--</b>
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>972,13</b>	<b>800,56</b>
1. Atribuible a intereses minoritarios	(241,07)	(190,37)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	731,06	610,19

Datos en millones de euros

**MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE**

CONCEPTO	2006	2005
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	6.707,36	6.175,21
b) Primas reaseguro aceptado	1.192,71	1.085,08
c) Primas reaseguro cedido	(1.228,51)	(1.104,02)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(283,55)	(293,45)
Reaseguro aceptado	(167,52)	(131,16)
Reaseguro cedido	115,35	137,58
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	6,56	2,45
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.218,60	1.223,28
b) De patrimonio	69,66	62,98
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	22,90	26,26
5. Otros ingresos técnicos	17,58	8,15
6. Otros ingresos no técnicos	45,09	74,99
7. Diferencias positivas de cambio	91,66	58,38
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	2,18	0,24
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>7.810,07</b>	<b>7.325,97</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(4.364,15)	(4.067,43)
Reaseguro aceptado	(681,37)	(791,03)
Reaseguro cedido	686,51	740,57
b) Gastos imputables a las prestaciones	(200,25)	(174,93)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(554,47)	(844,94)
3. Participación en beneficios y extornos	(31,92)	(24,73)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(1.148,37)	(1.053,14)
b) Gastos de administración	(398,74)	(284,71)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	154,67	150,79
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,05)	(0,77)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(325,28)	(222,49)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(25,02)	(18,63)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(1,05)	(0,62)
8. Otros gastos técnicos	(97,86)	(68,09)
9. Otros gastos no técnicos	(39,77)	(72,16)
10. Diferencias negativas de cambio	(99,84)	(62,80)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(4,54)	(23,07)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(7.131,50)</b>	<b>(6.818,19)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>678,57</b>	<b>507,78</b>
<b>III. OTROS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	451,47	277,62
2. Gastos de explotación	(388,92)	(242,52)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	27,05	44,73
b) Gastos financieros	(40,11)	(48,22)
4. Resultado de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	10,29	9,23
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,70)	(0,69)
5. Reversión provisión deterioro de activos	--	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	(0,27)	--
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>58,81</b>	<b>40,15</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>737,38</b>	<b>547,93</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(221,50)</b>	<b>(154,12)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>515,88</b>	<b>393,81</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>515,88</b>	<b>393,81</b>
1. Atribuible a socios externos	(185,72)	(143,98)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	330,16	249,83

Datos en millones de euros

## 20.1.3 Estado de cambios en el patrimonio neto

A continuación se presenta el estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2007 y 2006 bajo los criterios establecidos por los NIIF.

*Ejercicios 2007 y 2006(\*) con la nueva estructura del Grupo:*

(\*) Datos pro-forma

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006</b>	<b>119,45</b>	<b>2.349,68</b>	<b>262,84</b>	<b>68,93</b>	<b>733,70</b>	<b>931,90</b>	<b>4.466,50</b>
I. Cambios en políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006 ACTUALIZADO</b>	<b>119,45</b>	<b>2.349,68</b>	<b>262,84</b>	<b>68,93</b>	<b>733,70</b>	<b>931,90</b>	<b>4.466,50</b>
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(169,42)	--	--	(174,94)	(344,37)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(72,17)	--	(8,73)	(80,90)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	167,84	--	--	164,04	331,88
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	--	--	<b>(1,58)</b>	<b>(72,17)</b>	--	<b>(19,64)</b>	<b>(93,39)</b>
<b>II. Otros resultados del ejercicio 2006</b>	--	--	--	--	610,19	190,37	800,56
<b>Total resultados del ejercicio 2006</b>	--	--	<b>(1,58)</b>	<b>(72,17)</b>	<b>610,19</b>	<b>170,73</b>	<b>707,17</b>
<b>III. Distribución del resultado del ejercicio 2005</b>	--	250,49	--	--	(252,05)	(14,96)	(16,52)
<b>IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2006 (Nota 4.2)</b>	--	--	--	--	(47,78)	(75,89)	(123,67)
<b>V. Ampliación de capital</b>	--	--	--	--	--	--	--
<b>VI. Capital pendiente de desembolso</b>	--	--	--	--	--	--	--
<b>VII. Reducción de capital de filiales</b>	--	--	--	--	--	--	--
<b>VIII. Cambios en el perímetro y otros aumentos</b>	--	4,79	--	--	--	16,02	20,81
<b>IX. Otras disminuciones</b>	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006</b>	--	<b>255,28</b>	<b>(1,58)</b>	<b>(72,17)</b>	<b>310,36</b>	<b>95,90</b>	<b>587,79</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>119,45</b>	<b>2.604,96</b>	<b>261,26</b>	<b>(3,24)</b>	<b>1.044,06</b>	<b>1.027,80</b>	<b>5.054,29</b>
I. Cambios políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2007 ACTUALIZADO</b>	<b>119,45</b>	<b>2.604,96</b>	<b>261,26</b>	<b>(3,24)</b>	<b>1.044,06</b>	<b>1.027,80</b>	<b>5.054,29</b>
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2007</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(299,96)	--	--	(224,95)	(524,91)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(31,87)	--	(3,67)	(35,54)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	208,80	--	--	202,74	411,54
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	--	--	<b>(91,16)</b>	<b>(31,87)</b>	--	<b>(25,88)</b>	<b>(148,91)</b>
<b>II. Otros resultados del ejercicio 2007</b>	--	--	--	--	731,06	241,07	972,13
<b>Total resultados del ejercicio 2007</b>	--	--	<b>(91,16)</b>	<b>(31,87)</b>	<b>731,06</b>	<b>215,19</b>	<b>823,22</b>
<b>III. Distribución del resultado del ejercicio 2006</b>	--	386,70	--	--	(510,50)	(7,98)	(131,78)
<b>IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2007 (Nota 4.2)</b>	--	--	--	--	(136,52)	(84,67)	(221,19)
<b>V. Ampliaciones de capital de MAPFRE, S.A. (Nota 6.12) y sociedades dependientes</b>	108,08	3.335,14	--	--	--	34,82	3.478,04
<b>VI. Efecto aplicación desde 1 de enero de 2006 de la combinación de negocios (Nota 2.4)</b>	--	(3.449,98)	--	--	--	--	(3.449,98)
<b>VII. Reducción de capital de filiales</b>	--	--	--	--	--	--	--
<b>VIII. Cambios en el perímetro y otros aumentos</b>	--	--	--	--	--	97,84	97,84
<b>IX. Otras disminuciones</b>	--	(36,03)	--	--	--	--	(36,03)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2007</b>	<b>108,08</b>	<b>235,83</b>	<b>(91,16)</b>	<b>(31,87)</b>	<b>84,04</b>	<b>255,20</b>	<b>560,12</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	<b>227,53</b>	<b>2.840,79</b>	<b>170,10</b>	<b>(35,11)</b>	<b>1.128,10</b>	<b>1.283,00</b>	<b>5.614,41</b>

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006 y 2005 con la estructura anterior:

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005</b>	119,45	1.362,42	154,00	(46,28)	261,73	860,82	2.712,14
I. Cambios en políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO</b>	119,45	1.362,42	154,00	(46,28)	261,73	860,82	2.712,14
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	179,47	--	--	172,48	351,95
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	105,13	--	20,43	125,56
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	(133,16)	--	--	(127,54)	(260,70)
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	--	--	46,31	105,13	--	65,37	216,81
II. Otros resultados del ejercicio 2005	--	--	--	--	249,83	143,98	393,81
III. Distribución del resultado del ejercicio 2004	--	86,74	--	--	(117,75)	(12,35)	(43,36)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2005 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(40,61)	(71,52)	(112,13)
V. Ampliación de capital	--	--	--	--	--	--	--
VI. Capital pendiente de desembolso	--	--	--	--	--	--	--
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Otros aumentos	--	20,22	--	--	--	24,47	44,69
IX. Otras disminuciones	--	--	(17,59)	--	--	(33,09)	(50,68)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005</b>	--	106,96	28,72	105,13	91,47	116,86	449,14
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	119,45	1.469,38	182,72	58,85	353,20	977,68	3.161,28
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006</b>							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(186,80)	--	--	(177,28)	(364,08)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(64,18)	--	(8,16)	(72,34)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	170,30	--	--	164,04	334,34
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	--	--	(16,50)	(64,18)	--	(21,40)	(102,08)
II. Otros resultados del ejercicio 2006	--	--	--	--	330,16	185,72	515,88
III. Distribución del resultado del ejercicio 2005	--	82,69	--	--	(122,68)	(14,96)	(54,95)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2006 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(47,78)	(75,89)	(123,67)
V. Ampliación de capital	--	--	--	--	--	--	--
VI. Capital pendiente de desembolso	--	--	--	--	--	--	--
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Otros aumentos	--	27,05	--	--	--	21,39	48,44
IX. Otras disminuciones	--	--	(32,39)	--	--	(0,85)	(33,24)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006</b>	--	109,74	(48,89)	(64,18)	159,70	94,01	250,38
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	119,45	1.579,12	133,83	(5,33)	512,90	1.071,69	3.411,66

Datos en millones de euros

## 20.1.4 Estado de flujos de tesorería

Estado de flujos de tesorería consolidado correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006  
(\* ) con la nueva estructura del Grupo:

CONCEPTOS	2007	2006
Cobros por primas	11.692,95	10.181,75
Pagos por prestaciones	(6.760,14)	(5.514,06)
Cobros por operaciones de reaseguro	618,65	334,33
Pagos por operaciones de reaseguro	(901,07)	(723,11)
Pagos por comisiones	(981,40)	(925,80)
Cobros de clientes de otras actividades	802,71	476,56
Pagos a proveedores de otras actividades	(747,10)	(364,55)
Otros cobros de explotación	124,73	315,94
Otros pagos de explotación	(2.415,45)	(3.182,35)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(407,20)	(233,62)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.026,68</b>	<b>365,09</b>
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(60,45)	(79,45)
Adquisiciones de inmovilizado material	(208,46)	(194,57)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(5.813,76)	(6.498,88)
Tesorería neta pagada por entidades incorporadas al perímetro	(428,44)	(8,19)
Tesorería neta procedente de entidades que han salido del perímetro	(1,61)	8,26
Ventas de inmovilizado	21,74	23,04
Ventas de inversiones	4.406,67	5.537,29
Intereses cobrados	981,35	802,95
Otros pagos	(51,75)	(51,53)
Cobros por dividendos	48,68	41,94
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	796,04	1.529,37
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	(900,29)	(1.443,44)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.210,28)</b>	<b>(333,21)</b>
Dividendos y donaciones pagados	(352,03)	(152,42)
Cobros por ampliaciones de capital	21,96	8,05
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Cobros por emisión de obligaciones	700,00	--
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	(16,55)	(16,56)
Pagos por intereses y amortización de otra financiación	(229,60)	(22,35)
Cobros por otra financiación	285,58	162,93
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>409,36</b>	<b>(20,35)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>225,76</b>	<b>11,53</b>
<b>Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo</b>	<b>(8,61)</b>	<b>(13,76)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>1.422,25</b>	<b>1.424,48</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>1.639,40</b>	<b>1.422,25</b>

Datos en millones de euros

(\* ) Datos pro-forma

*Estado de flujos de tesorería consolidado correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 con la estructura anterior:*

CONCEPTOS	2006	2005
Cobros por primas	6.990,59	6.284,20
Pagos por prestaciones	(3.669,48)	(3.538,29)
Cobros por operaciones de reaseguro	482,08	670,25
Pagos por operaciones de reaseguro	(800,48)	(783,17)
Pagos por comisiones	(640,29)	(535,27)
Cobros de clientes de otras actividades	476,69	1.010,87
Pagos a proveedores de otras actividades	(849,45)	(958,48)
Otros cobros de explotación	193,05	375,51
Otros pagos de explotación	(1.677,75)	(1.808,63)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(175,65)	(113,13)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>829,31</b>	<b>603,86</b>
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(78,50)	(15,61)
Adquisiciones de inmovilizado material	(145,35)	(54,81)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(4.406,12)	(9.028,49)
Tesorería procedente de entidades incorporadas al perímetro	(8,19)	(116,85)
Tesorería correspondiente a entidades que han salido del perímetro	8,26	8,42
Ventas de inmovilizado	23,03	16,27
Ventas de inversiones	2.875,87	7.507,03
Intereses cobrados	706,92	810,63
Intereses pagados	(48,37)	(31,66)
Cobros por dividendos	33,80	37,24
Cobros por otros instrumentos financieros	1.401,52	9.745,53
Pagos por otros instrumentos financieros	(1.245,10)	(9.213,24)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(882,23)</b>	<b>(335,54)</b>
Dividendos y donaciones pagados	(180,60)	(161,53)
Cobros por ampliaciones de capital	15,81	35,14
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	(0,73)
Cobros por emisión de obligaciones	--	--
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	(16,56)	(16,56)
Pagos por intereses y amortización de otra financiación a largo plazo	(20,82)	(124,14)
Cobros por otra financiación a largo plazo	135,87	81,11
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(66,30)</b>	<b>(186,71)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(119,22)</b>	<b>81,61</b>
<b>Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo</b>	<b>(13,04)</b>	<b>(17,71)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>964,71</b>	<b>900,81</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>832,45</b>	<b>964,71</b>

Datos en millones de euros

En función de su procedencia, los flujos de tesorería se clasifican en:

- Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación

En la actividad aseguradora y reaseguradora, estos flujos proceden principalmente de los cobros de primas del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de siniestros del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de primas cedidas al reaseguro, de los cobros de siniestros cedidos al reaseguro, de los pagos de comisiones a agentes y corredores, de los pagos de gastos generales y de los pagos de impuestos.

En el resto de actividades, estos flujos proceden principalmente de los cobros de clientes, pagos a proveedores y pagos de gastos generales e impuestos.

- Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión

Estos flujos proceden principalmente de los pagos por adquisiciones de inversiones e inmovilizado (material e inmaterial) y de los cobros por ventas de los mismos y por sus rendimientos (intereses, dividendos y alquileres).

También se incluyen en este apartado los cobros y pagos por otros instrumentos financieros (derivados, repos, etc.) y la tesorería de las entidades que se incorporan o que salen del perímetro de la consolidación.

- Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

Estos flujos proceden principalmente de los cobros a los accionistas por desembolsos de ampliaciones de capital, de los pagos a los accionistas por dividendos, de los cobros procedentes de la emisión de obligaciones o de la obtención de otra financiación a largo plazo, de los pagos por amortización de los citados pasivos y por intereses de los mismos, de los pagos por devolución de aportaciones a los accionistas y de los pagos por donaciones a fundaciones.

### **20.1.5 Políticas contables utilizadas y notas explicativas**

Las políticas contables utilizadas por el Grupo son las detalladas en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes al ejercicio 2007, disponibles según se detalla en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

## **20.2. Información financiera pro forma**

Con fecha 26 de enero de 2007 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital acordada por la Junta General Extraordinaria de MAPFRE celebrada el día 29 de diciembre de 2006. Tal y como se ha indicado en el apartado 5.1.5 (*Acontecimientos relevantes de 2007*) del presente Documento de Registro, esta ampliación de capital implicó un cambio profundo de la situación de la Sociedad y de la estructura del Grupo. Por esta razón, en la Nota sobre las Acciones registrada con fecha 1 de marzo de 2007 con motivo de la admisión a cotización de las acciones resultantes de la ampliación, se incorporó información financiera “pro forma” de conformidad con lo establecido en el Reglamento (CE) 809/2004. En dicha información se incluyeron las

principales magnitudes y resultados consolidados que hubiese obtenido el Grupo al cierre del ejercicio 2006 si su perímetro hubiese incluido los activos y negocios aportados en la ampliación. Asimismo, la Nota sobre las Acciones incorporó el preceptivo informe especial sobre información financiera pro forma emitido por la firma Ernst & Young S. L. La Nota sobre las Acciones puede ser consultada en la página web de la CNMV así como en la página web institucional de MAPFRE ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)). A continuación se incluye la transcripción literal de la información financiera “pro-forma” mencionada:

## **INFORMACIÓN FINANCIERA PRO-FORMA**

*(Apartado redactado de conformidad con el Anexo II del Reglamento (CE) n° 809/2004, de la Comisión, de 29 de abril de 2004)*

### **1. DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN, EMPRESAS O ENTIDADES IMPLICADAS Y EL PERIODO AL QUE HACE REFERENCIA**

#### **1.1 Descripción de la operación.**

*La operación consiste en una ampliación de capital de MAPFRE, S.A. (en adelante, “MAPFRE”) por importe de 3.449.979.460,54 euros, de los cuales 108.082.063,30 euros corresponden a nominal y 3.341.897.397,24 a prima de emisión, representada por 1.080.820.633 acciones ordinarias, de 0,10 euros de valor nominal y 3,092 euros de prima de emisión cada una. La ampliación de capital se estructuró en dos tramos: un primer tramo, por importe nominal de 96.057.753 euros, mediante la emisión de 960.577.530 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal y 3,092 euros de prima de emisión cada una, que representan un valor efectivo total de 3.066.163.475,76 euros, que fueron desembolsadas por el socio suscriptor CARTERA MAPFRE, S.L. (en adelante “CARTERA MAPFRE”) mediante la aportación de los valores mobiliarios que se indican en el apartado 1.2 siguiente; un segundo tramo, por importe nominal de 12.024.310,30 euros, mediante la emisión de 120.243.103 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal y 3,092 euros de prima de emisión cada una, que representan un valor efectivo total de 383.815.984,78 euros, que fueron desembolsadas por MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (en adelante, “MAPFRE MUTUALIDAD”) mediante aportación dineraria. La ampliación de capital se acordó con exclusión del derecho de suscripción preferente en los términos previstos en el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas; fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 26 de enero de 2007.*

*La operación descrita se enmarca en el proceso de reorganización corporativa del Sistema MAPFRE, que supone la integración de la mayoría de las entidades mercantiles del grupo en MAPFRE y la disolución y liquidación de la entidad matriz, MAPFRE MUTUALIDAD, asumiendo FUNDACIÓN MAPFRE la condición de nueva entidad cabecera del grupo. En este contexto, mediante la ampliación de capital se hace efectiva la integración previamente mencionada, al aportar CARTERA MAPFRE todas las acciones de su propiedad de las sociedades que se indican en el apartado 1.2 siguiente. Por otra parte, de acuerdo con los términos previstos para la disolución y liquidación de MAPFRE MUTUALIDAD, esta entidad podrá hacer entrega de las acciones de MAPFRE que les correspondan a los mutualistas que hayan manifestado su intención de recibir el excedente a su favor del fondo mutual de MAPFRE*

*MUTUALIDAD en acciones de MAPFRE. Para la consecución de esta finalidad, y tal y como se ha indicado previamente, un segundo tramo de la ampliación de capital fue íntegramente suscrito por MAPFRE MUTUALIDAD mediante aportación dineraria.*

### **1.2 Empresas o entidades afectadas.**

*La información financiera pro-forma a la que hace referencia el presente epígrafe incluye, consolidados mediante el método de integración global, los estados financieros de las siguientes sociedades:*

- *MAPFRE AUTOMÓVILES, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS.*
- *MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A.*
- *MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.*
- *MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A..*
- *CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE, S.A.*
- *MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA, S.A.*

*Asimismo, la información financiera pro-forma a la que hace referencia el presente epígrafe incluye:*

- *Los estados financieros de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A., consolidados por el método de la participación.*
- *La participación de los socios externos antes de la operación en los estados financieros de MAPFRE USA CORPORATION esta entidad ya se consolidaba por integración global en subgrupos inferiores y se reconocía en la cuenta de “Intereses minoritarios” la participación que se aporta a MAPFRE en la presente operación.*
- *El importe de la participación, no consolidada, en SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONI.*

### **1.3 Periodo de referencia de la información financiera pro-forma.**

*La información financiera pro-forma se refiere al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, y se ha efectuado bajo la hipótesis de que la ampliación de capital se encontraba suscrita y desembolsada en su totalidad a esa fecha.*

*La información financiera pro-forma se ha elaborado sobre la base de las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE y sociedades dependientes correspondientes al cierre del ejercicio 2006 (A la fecha de la Nota sobre las Acciones, se encuentran formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad y auditadas), así como sobre los estados financieros de las sociedades indicadas en el epígrafe anterior correspondientes al cierre del ejercicio 2006.*

*Se hace constar que la información financiera pro-forma se ha preparado exclusivamente a efectos ilustrativos, así como que, debido a su naturaleza, trata de una situación hipotética y, por consiguiente, no representa la posición financiera o los resultados reales de la Sociedad.*

*La presente información financiera pro-forma se ha preparado siguiendo los mismos principios contables que en los estados consolidados reales del ejercicio cerrado y auditado a 31 de diciembre de 2006. Tanto la información financiera consolidada de MAPFRE como de las sociedades incorporadas en la información financiera pro-forma, ha sido preparada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF") adoptadas por la Unión Europea.*

## **2. FUENTES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA PRO-FORMA**

*Para la elaboración de la información financiera pro-forma para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 se ha tenido en cuenta la siguiente información:*

- Cuentas anuales consolidadas auditadas de MAPFRE y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2006, elaboradas de acuerdo con las NIIF.*
- Información financiera elaborada bajo principios NIIF a 31 de diciembre de 2006 de las sociedades aportadas que se relacionan en el apartado 1.2 anterior.*

*A continuación se incluye el balance de situación y la cuenta de resultados pro-forma a 31 de diciembre de 2006. Esta información financiera pro-forma ha sido preparada por MAPFRE y ha sido revisada por Ernst & Young S.L., con domicilio profesional en Torre Picasso, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, 28020 Madrid.*

**SALDO DE BALANCE PRO-FORMA DE MAPFRE A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Millones de euros

BALANCE DE SITUACIÓN -ACTIVO- CONCEPTO	MAPFRE	SALDOS APORTADOS	AMPLIACION DE CAPITAL	ELIMINACIONES	PRO-FORMA MAPFRE
	DIC-06	DIC-06	DIC-06	DIC-06	DIC-06
<b>A. ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
I. Fondo de comercio	598,8	5,1			603,9
II. Otros activos intangibles	67,0	10,7			77,8
<b>B. INMOVILIZADO MATERIAL</b>					
I. Inmuebles de uso propio	428,0	376,0			804,0
II. Otro inmovilizado material	121,3	219,6			340,9
<b>C. INVERSIONES</b>					
I. Inversiones inmobiliarias	453,7	329,8			783,5
II. Inversiones financieras					
1. Cartera a vencimiento	691,4	163,5			855,0
2. Cartera disponible para la venta	18.498,8	2.272,1			20.770,9
3. Cartera de negociación	1.075,8	172,3			1.248,1
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	125,2	144,7			269,9
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	104,8	-9,0			95,8
V. Otras inversiones	46,9	64,6	3.066,2	(3.066,2)	111,5
<b>D. INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO INVERSIÓN</b>	255,8				255,8
<b>E. EXISTENCIAS</b>	491,1	7,3			498,4
<b>F. PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TECNICAS</b>	1.800,1	4,4			1.804,4
<b>G. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	444,8	84,1			528,9
<b>H. CREDITOS</b>					
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.167,9	660,7			1.828,6
II. Créditos por operaciones de reaseguro	291,4	1,2			292,6
III. Créditos fiscales	138,1	14,0			152,1
IV. Créditos sociales y otros	170,8	60,9			231,6
V. Accionistas por desembolsos exigidos					
<b>I. TESORERIA</b>	832,5	205,9	383,8		1.422,2
<b>J. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	501,5	197,3			698,8
<b>K. OTROS ACTIVOS</b>	42,0	1,0			43,2
<b>TOTAL</b>	28.347,8	4.986,2	3.450,0	(3.066,2)	33.717,8

La columna "Saldos Aportados" refleja la agregación de los importes que aparecen desagregados en los cuadros posteriores referentes al balance de situación y cuenta de resultados correspondientes a las sociedades aportadas a 31 de diciembre de 2006.

Millones de euros

BALANCE DE SITUACIÓN -PASIVO- CONCEPTO	MAPFRE	SALDOS APORTADOS	AMPLIACION DE CAPITAL	ELIMINACIONES	PRO- FORMA MAPFRE
	DIC-06	DIC-06	DIC-06	DIC-06	DIC-06
<b>A. PATRIMONIO NETO*</b>					
Patrimonio atribuido a los accionistas	2.340,0	1.302,6	3.450,0	(3.066,2)	4.026,4
Intereses minoritarios	1.071,7	-43,8			1.027,8
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>3.411,7</b>	<b>1.258,8</b>	<b>3.450,0</b>	<b>(3.066,2)</b>	<b>5.054,2</b>
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS</b>					
<b>C. PROVISIONES TÉCNICAS</b>					
Provisión para primas no consumidas	2.575,4	1.278,9			3.854,3
Provisión para seguros de vida	14.475,0	351,1			14.826,0
Provisión para prestaciones	3.354,1	1.379,2			4.733,3
Otras provisiones técnicas	343,8	14,1			357,9
<b>D. PROVIS. TECNICAS VIDA CUANDO EL RIESGO ASUMEN TOMADORES</b>	255,8				255,8
<b>E. PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	136,6	108,0			244,7
<b>F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	149,8	-1,1			148,6
<b>G. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	520,9	105,3			626,3
<b>H. DEUDAS</b>					
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	298,0				298,0
II. Deudas con entidades de crédito	395,3	115,3			510,6
III. Otros pasivos financieros	728,0				728,0
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	519,0	187,0			706,0
V. Deudas por operaciones de reaseguro	252,3	5,3			257,6
VI. Deudas fiscales	299,3	60,8			360,1
VII. Otras deudas	403,7	104,7			508,4
<b>I. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	229,2	18,8			248,0
<b>TOTAL</b>	<b>28.347,8</b>	<b>4.986,2</b>	<b>3.450,0</b>	<b>(3.066,2)</b>	<b>33.717,8</b>

\* Reconciliación del patrimonio neto consolidado pro-forma

Millones de euros

Patrimonio neto consolidado de MAPFRE y sociedades dependientes al 31.12.2006	3.411,7
Ampliación de capital – tramo no dinerario	
▪ Activos aportados	3.066,2
▪ Plusvalías no reconocidas en los activos aportados <sup>1</sup>	-1.807,5
Ampliación de capital – tramo dinerario	383,8
<b>Patrimonio neto pro-forma de MAPFRE al 31.12.2006</b>	<b>5.054,2</b>

<sup>1</sup> Los activos aportados no se han reconocido por su valor de mercado al tratarse de una combinación de entidades bajo un control común, supuesto en el que no es de aplicación la NIIF 3 (ver comentarios al apartado 3 “Bases de presentación”).

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA PRO-FORMA A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Millones de euros

<b>CUENTA DE RESULTADOS NIIF</b>	<b>MAPFRE</b>	<b>Resultados aportaciones</b>	<b>Pro-forma MAPFRE</b>
	<i>dic-06</i>	<i>dic-06</i>	<i>dic-06</i>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
<i>Primas emitidas y aceptadas</i>	5.849,4	2.602,8	8.452,2
<i>Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido</i>	4.371,2	2.618,2	6.989,4
<i>Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas</i>	-2.843,3	-1.982,3	-4.825,6
<i>Gastos de explotación netos de reaseguro</i>	-1.241,2	-360,5	-1.601,7
<i>Otros ingresos y gastos técnicos</i>	-74,6	-61,8	-136,4
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	212,1	213,6	425,7
<i>Ingresos financieros netos y otros no técnicos</i>	310,0	183,8	493,8
<i>Otros ingresos y gastos no técnicos</i>	--	--	--
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>522,1</b>	<b>397,4</b>	<b>919,5</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
<i>Primas emitidas y aceptadas</i>	2.050,7	429,8	2.480,5
<i>Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido</i>	1.964,7	389,1	2.353,8
<i>Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas</i>	-2.270,4	-230,2	-2.500,6
<i>Gastos de explotación netos de reaseguro</i>	-183,1	-170,1	-353,2
<i>Otros ingresos y gastos técnicos</i>	-5,7	1,1	-4,6
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	-494,5	-10,1	-504,6
<i>Ingresos financieros netos</i>	629,2	24,8	654,1
<i>Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked</i>	21,8	--	21,8
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>156,5</b>	<b>14,7</b>	<b>171,3</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
<i>Ingresos de explotación</i>	451,5	28,8	480,3
<i>Gastos de explotación</i>	-388,9	-24,4	-413,3
<i>Otros ingresos y gastos</i>	-3,8	2,2	-1,7
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>58,8</b>	<b>6,6</b>	<b>65,3</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>737,4</b>	<b>418,7</b>	<b>1.156,1</b>
<i>Impuestos</i>	-221,5	-134,1	-355,5
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>515,9</b>	<b>284,6</b>	<b>800,6</b>
<i>Resultado atribuido a socios externos</i>	-185,7	-4,6	-190,4
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>330,2</b>	<b>280,0</b>	<b>610,2</b>

**BALANCE DE SITUACIÓN DE LAS SOCIEDADES APORTADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

*Millones de euros*

<b>SALDOS DE BALANCE - ACTIVO-</b>	<b>MAPFRE AUTOS</b>	<b>MAPFRE AGROPECUARIA</b>	<b>MAPFRE AMERICA VIDA</b>	<b>MAPFRE SEGUROS GERAIS</b>	<b>MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA</b>	<b>CENTRO I. FORMACIÓN DIRECTIVOS</b>	<b>BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CM-M</b>	<b>CATTOLICA</b>	<b>MAPFRE USA CORP.</b>	<b>AJUSTES</b>	<b>BALANCE APORTACIONES</b>	
<b>A. ACTIVOS INTANGIBLES</b>												
<i>I. Fondo de comercio</i>				3,7						F)	5,1	
<i>II. Otros activos intangibles</i>	7,5	0,7	4,5		1,2					E)	10,7	
<b>B. INMOVILIZADO MATERIAL</b>												
<i>I. Inmuebles de uso propio</i>	252,9		12,6	19,8						A) y E)	376,0	
<i>II. Otro inmovilizado material</i>	107,8	0,2	3,1	2,5	0,7					B)	219,6	
<b>C. INVERSIONES</b>											0,0	
<i>I. Inversiones inmobiliarias</i>	472,5	12,9	2,5	2,3						A)	329,8	
<i>II. Inversiones financieras</i>												
<i>1. Cartera a vencimiento</i>			163,5								163,5	
<i>2. Cartera disponible para la venta</i>	1.880,1	179,2	118,2	94,7							2.272,1	
<i>3. Cartera de negociación</i>	2,3		170,0								172,3	
<i>III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación</i>			6,9				146,6			F) y E)	144,7	
<i>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</i>		0,7								C)	-9,0	
<i>V. Otras inversiones</i>	31,2	0,1		23,9				48,7		D)	64,6	
<b>D. INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO INVERSIÓN</b>												
<b>E. EXISTENCIAS</b>	6,5				0,4					D)	7,3	
<b>F. PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TECNICAS</b>	0,7	13,3	21,2	9,7						C)	4,4	
<b>G. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	66,6	7,0	9,8	0,5	0,3						84,1	
<b>H. CREDITOS</b>												
<i>I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro</i>	501,5	64,8	71,3	23,1							660,7	
<i>II. Créditos por operaciones de reaseguro</i>	0,4	2,3	4,0	0,1						C)	1,2	
<i>III. Créditos fiscales</i>	4,8	1,9	4,9	2,1	0,3					D)	14,0	
<i>IV. Créditos sociales y otros</i>	60,3	0,2	12,4	1,9	1,7					D)	60,9	
<i>V. Accionistas por desembolsos exigidos</i>											--	
<b>I. TESORERIA</b>	161,6	16,7	3,9	13,7	1,6	0,1				D)	205,90	
<b>J. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	116,6	34,4	46,4	1,8	0,1					F)	197,3	
<b>K. OTROS ACTIVOS</b>	97,5		1,1	1,3		0,3				B)	1,0	
<b>TOTAL</b>	<b>3.770,8</b>	<b>334,2</b>	<b>656,3</b>	<b>201,1</b>	<b>6,2</b>	<b>0,4</b>	<b>146,6</b>	<b>48,7</b>	<b>0,0</b>		<b>-178,1</b>	<b>4.986,2</b>

SALDOS DE BALANCE - PASIVO-	MAPFRE AUTOS	MAPFRE AGROPECUARIA	MAPFRE AMERICA VIDA	MAPFRE SEGUROS GERAIS	MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA	CENTRO I. FORMACIÓN DIRECTIVOS	BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CM-M	CATTOLICA	MAPFRE USA CORP.	AJUSTES	BALANCE APORTACIONES
<b>A. PATRIMONIO NETO</b>											
Patrimonio atribuido a los accionistas	825,0	126,7	86,1	70,6	2,9	0,1	146,6	48,7	11,4	E) -15,5	1.302,6
Intereses minoritarios			23,4						-11,4	E) y F) -55,8	-43,8
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS</b>											0,0
<b>C. PROVISIONES TECNICAS</b>											0,0
Provisión para primas no consumidas	1.169,5	90,2	1,6	36,0						C) -18,3	1.278,9
Provisión para seguros de vida			348,5							C) 2,6	351,1
Provisión para prestaciones	1.190,9	68,4	80,9	60,6						C) -21,7	1.379,2
Otras provisiones técnicas		0,4		13,6							14,1
<b>D. PROVIS. TECNICAS VIDA CUANDO EL RIESGO ASUMEN TOMADORES</b>											0,0
<b>E. PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	65,9	6,8	26,4	1,4						D) 7,5	108,0
<b>F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>		4,7	3,8							C) -9,7	-1,1
<b>G. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	93,8	11,4		0,1							105,3
<b>H. DEUDAS</b>											0,0
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables											0,0
II. Deudas con entidades de crédito	112,5		2,8								115,3
III. Otros pasivos financieros											0,0
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	147,7	8,7	23,0	7,5							187,0
V. Deudas por operaciones de reaseguro	0,2	2,2	7,9	2,6						C) -7,5	5,3
VI. Deudas fiscales	43,5	7,4	8,8	5,3	0,1					D) -4,2	60,8
VII. Otras deudas	107,6	5,2	43,0	0,5	3,0	0,3				D) -54,8	104,7
<b>I. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	14,2	2,2	0,2	2,8	0,2					F) -0,7	18,8
<b>TOTAL</b>	<b>3.770,8</b>	<b>334,2</b>	<b>656,3</b>	<b>201,1</b>	<b>6,2</b>	<b>0,4</b>	<b>146,6</b>	<b>48,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-178,1</b>	<b>4.986,2</b>

**CUENTA DE RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES APORTADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Millones de euros

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	MAPFRE AUTOS	MAPFRE AGROPECUARIA	MAPFRE AMERICA VIDA	MAPFRE SEGUROS GERAIS	MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA	CENTRO I. FORMACIÓN DIRECTIVOS	BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CM-M	MAPFRE USA CORP.	AJUSTES	RESULTADOS APORTACIONES	
	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>											
Primas emitidas y aceptadas	2.344,3	229,3		98,5					C)	-69,3	2.602,8
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.304,9	236,1		83,5					C)	-6,3	2.618,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.771,9	-158,9		-64,6					C)	13,1	-1.982,3
Gastos de explotación netos de reaseguro	-285,7	-41,0		-19,7					C)	-14,1	-360,5
Otros ingresos y gastos técnicos	-45,1	-10,3		-0,2					C)	-6,2	-61,8
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	202,2	25,9		-1,0						-13,5	213,6
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	169,9	8,2		7,6					D)	-1,8	183,9
Otros ingresos y gastos no técnicos											
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>372,0</b>	<b>34,1</b>	<b>--</b>	<b>6,6</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>		<b>-15,3</b>	<b>397,4</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>											
Primas emitidas y aceptadas			429,8								429,8
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido			389,1								389,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas			-230,2								-230,2
Gastos de explotación netos de reaseguro			-170,1								-170,1
Otros ingresos y gastos técnicos			1,0						C)	0,1	1,1
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>			-10,2							0,1	-10,1
Ingresos financieros netos			24,5						D)	0,3	24,8
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked			0,0								
Otros ingresos y gastos no técnicos			0,3						D)	-0,3	
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>14,6</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>		<b>0,1</b>	<b>14,7</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>											
Ingresos de explotación	74,8				17,5	1,1			D)	-64,6	28,8
Gastos de explotación	-71,2				-17,3	-1,1			D)	65,2	-24,4
Otros ingresos y gastos					--	--	2,0	0,2			2,2
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>3,6</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>		<b>0,6</b>	<b>6,6</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>375,6</b>	<b>34,1</b>	<b>14,6</b>	<b>6,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>		<b>-14,6</b>	<b>418,7</b>
Impuestos	-122,8	-12,7	-2,0	-1,8	-0,2	0,0	0,0	0,0	C) y D)	5,4	-134,1
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>252,8</b>	<b>21,4</b>	<b>12,6</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>		<b>-9,2</b>	<b>284,6</b>
Resultado atribuido a socios externos	0,0	0,0	-3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	C) y D)	-0,9	-4,6
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>252,8</b>	<b>21,4</b>	<b>9,0</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>		<b>-10,1</b>	<b>280,0</b>

## **Ajustes**

Los ajustes proceden de:

- A) *Reclasificación desde Inversiones Inmobiliarias a Inmovilizado material de inmuebles arrendados a empresas del Grupo.*
- B) *Reclasificación a inmovilizado material de saldos incluidos por filiales en otros activos.*
- C) *Eliminación de operaciones y saldos técnicos (reaseguro cedido/aceptado) entre empresas del Grupo.*
- D) *Eliminación y conciliación de operaciones y saldos no técnicos entre empresas del Grupo.*
- E) *Eliminación de beneficios obtenidos en ejercicios anteriores por operaciones entre empresas del Grupo, así como su repercusión en los socios externos recogida en la cuenta “Intereses minoritarios” y en las cuentas de activos correspondientes.*
- F) *Eliminaciones propias del proceso de consolidación.*

### **3. BASES DE PRESENTACIÓN**

*El balance y la cuenta de resultados consolidados pro-forma es el resultado de la consolidación de MAPFRE y sus sociedades dependientes con las sociedades que se enumeran en el apartado 1.2 aportadas en el tramo no dinerario de la ampliación de capital, así como la ampliación dineraria, para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 .*

*Las hipótesis utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados pro-forma han sido las siguientes:*

- *Se ha considerado el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma desde el 1 de enero de 2006 a partir de la hipótesis de que la ampliación de capital por la que se han aportado las sociedades se encontraba ejecutada a dicha fecha.*
- *La operación de aumento de capital con aportaciones no dinerarias será sometida al régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, regulado en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.*
- *La operación de aumento de capital mediante aportación no dineraria se enmarca dentro de las combinaciones de negocios efectuadas entre entidades bajo control común ya que todas las entidades o negocios que se combinan están controlados, en última instancia, por una misma parte, tanto antes como después de que tenga lugar la combinación (CARTERA MAPFRE). La NIIF 3 dicta los criterios que se deben aplicar en las combinaciones de negocios, si*

bien en su párrafo 3 b) establece que las combinaciones realizadas entre entidades bajo control común están fuera del alcance de dicha norma. Al no existir otra norma entre las NIIF que regule estas operaciones, y en virtud de lo dispuesto en la NIC 8.21<sup>1</sup>, se ha acudido a lo dispuesto a este respecto en las normas contables de los Estados Unidos, las cuales establecen que cuando las combinaciones de negocio consisten en una mera reorganización entre entidades bajo control común, se debe seguir el tratamiento denominado “unificación de intereses”, según el cual las combinaciones se registran por su valor neto patrimonial y los estados financieros comparativos deben elaborarse como si dichas combinaciones se hubieran realizado al inicio del primer ejercicio cuya información se presenta. En consecuencia, los negocios aportados se han valorado por su valor neto patrimonial y no se han reconocido fondo de comercio ni plusvalías tácitas procedentes de los activos aportados. Dado que la ampliación de capital se ha realizado de acuerdo con los valores de mercado, la diferencia entre el importe de la ampliación de capital y el valor neto patrimonial de los activos y pasivos se ha contabilizado como menor importe de reservas.

#### **4. INFORME DEL AUDITOR**

La empresa auditora Ernst & Young, S.L. ha revisado la información financiera pro-forma y ha emitido un informe especial informando favorablemente sobre los aspectos establecidos en el apartado 7 del Anexo II del Reglamento 809/2004 de la Comisión, es decir, sobre que:

- La información financiera pro-forma que se incluye en este apartado III ha sido adecuadamente compilada en función de las asunciones e hipótesis definidas por los administradores de MAPFRE, y
- El fundamento contable utilizado por los administradores de MAPFRE en la preparación de la información financiera pro-forma es consistente con las políticas contables utilizadas por la entidad en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.

#### **20.3. Estados financieros.**

La Sociedad prepara estados financieros individuales y consolidados que están disponibles según se dispone en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

---

<sup>1</sup> NIC 8.21: “En ausencia de una Norma o Interpretación aplicable específicamente a una transacción, otros eventos o condiciones, la dirección podrá, de acuerdo con el párrafo 12, aplicar una política contable considerando los pronunciamientos más recientes de otras instituciones emisoras de normas que empleen un marco conceptual similar al emitir normas contables. Si a raíz de una modificación de tal pronunciamiento, la entidad eligiese cambiar una política contable, ese cambio se contabilizará, y se revelará como un cambio voluntario de una política contable.”

#### **20.4. Auditoria de la información financiera histórica anual.**

**20.4.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoria sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen cualificaciones o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos.**

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de la Sociedad cerradas a 31 de diciembre de 2007, en las cuales figura la información financiera facilitada en el apartado 20.1 anterior, así como las correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 fueron auditadas por Ernst & Young S.L.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales de MAPFRE y a las cuentas consolidadas de MAPFRE y de las sociedades dependientes referidas a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, han sido emitidos con informes favorables sin salvedades.

**20.4.2. Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.**

No existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada.

**20.4.3. Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.**

Los datos financieros incluidos en este Documento de Registro se han extraído de las cuentas anuales auditadas de MAPFRE, a excepción de los relativos al primer trimestre de 2008.

#### **20.5. Edad de la información financiera más reciente.**

A fecha de registro del presente Documento de Registro no han transcurrido 18 meses desde la última información financiera auditada.

#### **20.6. Información intermedia y demás información financiera.**

**20.6.1. Si el emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el documento de registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoria o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo.**

A continuación se recoge la información financiera del primer semestre de 2008, elaborada bajo NIIF.

## INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las filiales de la Sociedad han ascendido en el primer semestre de 2008 a 7.739,7 millones de euros, con incremento del 15,6 por 100. Las primas consolidadas han sumado 7.337,4 millones de euros, con incremento del 15,1 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 9.089,8 millones de euros, incluyendo 194,1 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
<b>Sociedades con actividad principalmente en España</b>	<b>5.667,4</b>	<b>4.987,4</b>	13,6%
- Primas emitidas y aceptadas	4.494,2	4.015,1	11,9%
- Ingresos de inversiones	828,5	684,1	21,1%
- Otros ingresos	344,7	288,2	19,6%
<b>Sociedades con actividad principalmente fuera de España</b>	<b>3.250,1</b>	<b>2.644,7</b>	22,9%
- Primas emitidas y aceptadas	2.843,4	2.361,8	20,4%
- Ingresos de inversiones	332,1	209,8	58,3%
- Otros ingresos	74,6	73,1	2,1%
<b>Sociedad matriz</b>	<b>424,5</b>	<b>120,5</b>	---
<b>SUBTOTAL INGRESOS</b>	<b>9.342,0</b>	<b>7.752,6</b>	20,5%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-446,3	-205,4	117,3%
<b>SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>8.895,7</b>	<b>7.547,2</b>	17,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	194,1	130,8	48,4%
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>9.089,8</b>	<b>7.678,0</b>	18,4%

*Cifras en millones de euros*

Tanto los ingresos totales agregados como los consolidados del primer semestre de 2008 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando incrementos del 20,5 por 100 y del 17,9 por 100, respectivamente, como consecuencia de los siguientes factores:

- Crecimiento orgánico generalizado del volumen de primas.
- Consolidación contable de las sociedades en las que el Grupo ha adquirido una participación (BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, THE COMMERCE GROUP y GENEL SIGORTA) o absorbido (MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA).
- Apreciación del euro frente al dólar estadounidense y a la lira turca, que ha reducido el importe en euros de los ingresos procedentes del exterior.

- Notable incremento en los ingresos financieros, en los que se incluyen los beneficios extraordinarios originados por las operaciones de reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID.

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

	<b>6M 2008</b>	6M 2007	% 08/07
Provisiones técnicas de Vida	16.187,1	15.622,4	3,6%
Fondos de pensiones	2.944,8	2.722,2	8,2%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	3.426,0	4.083,0	-16,1%
<b>TOTAL</b>	<b>22.557,9</b>	<b>22.427,6</b>	0,6%

*Cifras en millones de euros*

Sin el efecto de los ajustes por el cambio en el valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados aumentan un 3,4 por 100.

## España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.494,2 millones de euros, a los que hay que añadir 194,1 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
AUTOMÓVILES <sup>(1)</sup>	1.317,0	1.250,8	5,3%
SEGUROS GENERALES <sup>(1)</sup>	707,9	664,5	6,5%
SALUD	466,2	425,7	9,5%
AGROPECUARIA	129,6	121,4	6,8%
<b>DIVISIÓN FAMILIAR</b>	<b>2.620,7</b>	<b>2.462,4</b>	<b>6,4%</b>
EMPRESAS	823,4	750,3	9,7%
<b>SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA</b>	<b>3.444,1</b>	<b>3.212,7</b>	<b>7,2%</b>
VIDA AHORRO	1.051,7	803,7	30,9%
Canal agencial	556,3	519,2	7,1%
Canal bancario - CAJA MADRID	401,6	284,5	41,2%
Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	93,8	---	---
VIDA RIESGO	197,5	179,8	9,8%
Canal agencial	105,4	109,2	-3,5%
Canal bancario - CAJA MADRID	66,4	70,6	-5,9%
Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	25,7	---	---
<b>SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA<sup>(2)</sup></b>	<b>1.249,2</b>	<b>983,5</b>	<b>27,0%</b>
<b>TOTAL PRIMAS AGREGADAS</b>	<b>4.693,3</b>	<b>4.196,2</b>	<b>11,8%</b>
Ajustes Consolidación	-199,1	-181,1	9,9%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>4.494,2</b>	<b>4.015,1</b>	<b>11,9%</b>
<b>Aportaciones brutas a fondos de pensiones</b>	<b>194,1</b>	<b>130,8</b>	<b>48,4%</b>

*Cifras en millones de euros*

- (1) El negocio procedente de la antigua MVA y el negocio de Automóviles de Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES se incluyen en MAPFRE AUTOMÓVILES; y las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS.
- (2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades integradas a partir del 30 de junio de 2007.

Merecen destacarse los siguientes aspectos:

- El crecimiento en la emisión de MAPFRE AUTOMÓVILES responde al aumento en la captación y en el nivel de retención de clientes y a la integración de MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA (MVA). El aumento neto en el número de vehículos asegurados registrado en el semestre ha ascendido a 45.000.
- La evolución de la cifra de primas se MAPFRE SEGUROS GENERALES recoge el buen comportamiento de las ventas, que han permitido compensar los efectos derivados de la ralentización de la demanda procedente de los ramos vinculados al sector inmobiliario.

- El crecimiento de la cifra de primas de MAPFRE CAJA SALUD procede principalmente del negocio colectivo de Asistencia Sanitaria y del ramo de Reembolso de Gastos.

El crecimiento de la cifra de primas de la UNIDAD DE EMPRESAS recoge la buena evolución del negocio internacional (Global Risks), que ha permitido compensar la disminución en la demanda procedente del sector de la construcción en España, especialmente en los ramos de Ingeniería y Responsabilidad Civil.

El incremento en la cifra de primas del seguro de Vida recoge:

- el aumento de la emisión de seguros individuales de ahorro en el canal agencial, gracias al lanzamiento de nuevos productos vinculados al mercado monetario y al dólar estadounidense.
- la mayor emisión de seguros de ahorro a través de la red de CAJA MADRID, como resultado de la campaña llevada a cabo en el primer trimestre del ejercicio.
- la incorporación de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, cuyas aportaciones al crecimiento de las primas de Vida-Ahorro han sido especialmente significativas durante el segundo trimestre.
- la captación de grandes operaciones corporativas por 73,7 millones de euros.

A continuación se detallan, por sociedades, las primas emitidas por los canales agencial y bancario:

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	6M 2008	6M 2007	Var. %	6M 2008	6M 2007	Var. %	6M 2008	6M 2007	Var. %
VIDA <sup>(1)</sup>	587,9	544,5	8,0%	587,5	355,1	65,4%	1.175,5	899,6	30,7%
AUTOMÓVILES <sup>(2)</sup>	1.289,3	1.229,5	4,9%	27,7	21,3	30,0%	1.317,0	1.250,8	5,3%
SEGUROS GENERALES <sup>(2)</sup>	643,2	598,9	7,4%	64,7	65,6	-1,4%	707,9	664,5	6,5%
AGROPECUARIA	129,3	121,2	6,7%	0,3	0,2	50,0%	129,6	121,4	6,8%
SALUD	439,7	401,9	9,4%	26,5	23,8	11,3%	466,2	425,7	9,5%
EMPRESAS <sup>(2)</sup>	811,8	732,6	10,8%	11,6	17,7	-34,5%	823,4	750,3	9,7%
NO VIDA	3.313,3	3.084,1	7,4%	130,8	128,6	1,7%	3.444,1	3.212,7	7,2%
VIDA <sup>(1)</sup>									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							73,7	83,9	---
Ajustes de consolidación							-199,1	-181,1	---
<b>TOTALES<sup>(1)</sup></b>	<b>3.901,3</b>	<b>3.628,6</b>	<b>7,5%</b>	<b>718,3</b>	<b>483,7</b>	<b>48,5%</b>	<b>4.494,2</b>	<b>4.015,1</b>	<b>11,9%</b>

Cifras en millones de euros

- (1) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades integradas a partir del 30 de junio de 2007.
- (2) El negocio procedente de la antigua MVA y el negocio de Automóviles de Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES se incluyen en MAPFRE AUTOMÓVILES; y las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS.

Los ingresos por actividades distintas de la aseguradora han ascendido a 344,7 millones de euros, con incremento del 19,6 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su composición por sociedad se detalla en el siguiente cuadro:

	<b>6M 2008</b>	6M 2007	% 08/07
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	53,5	57,2	-6,5%
MAPFRE INMUEBLES	37,3	18,1	106,1%
MAPFRE QUAVITAE	62,0	59,4	4,4%
Otras	191,9	153,5	25,0%
<b>TOTAL</b>	<b>344,7</b>	<b>288,2</b>	<b>19,6%</b>

*Cifras en millones de euros*

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 53,5 millones de euros, con una disminución del 6,5 por 100 respecto al primer semestre de 2007. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se situó en 3.426 millones de euros, lo que supone una disminución del 16,1 por 100, y los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.521,1 millones de euros, con disminución del 0,6 por 100.

El incremento de los ingresos en el epígrafe “Otras” procede principalmente del aumento en el volumen de negocio de las filiales de MAPFRE AUTOMÓVILES dedicadas a la financiación y a la venta de vehículos.

## Internacional

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad es fundamentalmente internacional han tenido la siguiente evolución:

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
Vida	344,9	328,3	5,1%
IBEROAMERICA <sup>(1)</sup>	324,6	310,9	4,4%
OTROS PAÍSES <sup>(2)</sup>	20,3	17,4	16,7%
No Vida	1.670,4	1.236,2	35,1%
IBEROAMERICA <sup>(1)</sup>	1.362,0	1.151,8	18,2%
OTROS PAÍSES <sup>(2)</sup>	308,4	84,4	---
<b>SEGURO DIRECTO</b>	<b>2.015,3</b>	<b>1.564,5</b>	<b>28,8%</b>
REASEGURO ACEPTADO	860,5	780,3	10,3%
ASISTENCIA	170,8	154,8	10,3%
<b>TOTAL PRIMAS AGREGADAS</b>	<b>3.046,6</b>	<b>2.499,5</b>	<b>21,9%</b>
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-203,2	-137,7	47,6%
<b>TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS</b>	<b>2.843,4</b>	<b>2.361,8</b>	<b>20,4%</b>

*Cifras en millones de euros*

- (1) Incluye las cifras consolidadas de los holdings MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA.
- (2) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.

El sólido crecimiento del 15,3 por 100 en la cifra de primas de la Unidad América (resultado de un aumento del 18,2 por 100 en el negocio de No Vida y de un incremento del 4,4 por 100 en el negocio de Vida) ha procedido principalmente del negocio de particulares, así como del desarrollo de nuevos canales de distribución. El crecimiento del negocio de No Vida en México y de Vida en Brasil se ha visto afectado por la no renovación de algunas cuentas corporativas.

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

PAIS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda
	6M 2008	6M 2007	% 08/07	local
BRASIL <sup>(1)</sup>	671,1	574,1	16,9%	12,8%
MÉXICO	228,9	240,0	-4,6%	6,5%
VENEZUELA	192,8	147,9	30,4%	51,4%
ARGENTINA	161,8	139,1	16,3%	35,7%
PUERTO RICO	139,9	141,5	-1,1%	14,5%
OTROS <sup>(2)</sup>	292,1	220,1	32,7%	---
<b>UNIDAD AMÉRICA</b>	<b>1.686,6</b>	<b>1.462,7</b>	<b>15,3%</b>	<b>---</b>

(1) Las cifras para Brasil a 30.6.2008 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 83,5 millones de euros (67,5 millones de euros a 30.6.2007).

(2) Incluye Chile, Colombia, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

La Unidad Internacional ha obtenido un volumen total de primas de 328,7 millones de euros, destacando:

- Las actividades aseguradoras de Portugal, que han registrado una cifra de primas de 84,5 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento del 1,8 por 100;
- Las primas aportadas por GENEL SIGORTA (Turquía), consolidada a partir del 30.9.2007, y por THE COMMERCE GROUP (EE.UU.), consolidada a partir del 5.6.2008, que han ascendido a 124,7 millones de euros y 99,6 millones de euros, respectivamente.

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

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)		
	6M 2008	6M 2007	% 08/07
ESTADOS UNIDOS <sup>(1)</sup>	107,4	7,6	---
TURQUÍA	124,7	---	---
PORTUGAL	84,5	83,0	1,8%
FILIPINAS	12,1	11,2	8,0%
<b>UNIDAD INTERNACIONAL</b>	<b>328,7</b>	<b>101,7</b>	<b>---</b>

*Cifras en millones de euros*

(1) Incluye THE COMMERCE GROUP, sociedad consolidada a partir del 5.6.2008 (99,6 millones de euros en primas) y MAPFRE USA. No incluye Puerto Rico.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 860,5 millones de euros (780,3 millones de euros en el primer semestre de 2007). El incremento del 10,3 por 100 responde a la captación de nuevo negocio a través de las oficinas europeas, a la expansión en Asia, a la inclusión de las primas procedentes de GENEL SIGORTA y al negocio procedente de MAPFRE AMÉRICA, gracias al crecimiento del seguro directo en la región.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos totales (primas e ingresos por servicios) de 231,7 millones de euros, con crecimiento del 5,8 por 100 sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 170,8 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con un crecimiento del 10,3 por 100, y 60,9 millones de euros a ingresos por servicios, con una disminución del 5,3 por 100.

## **RATIOS DE GESTIÓN**

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido del 92,5 por 100, sin cambios respecto al ejercicio anterior, gracias a la disminución del ratio de gastos, que ha permitido compensar un ligero aumento de la siniestralidad. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	6M 2008	6M 2007	6M 2008	6M 2007	6M 2008	6M 2007
<b>MAPFRE S.A. consolidado</b>	<b>23,1%</b>	23,6%	<b>69,4%</b>	68,9%	<b>92,5%</b>	92,5%
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
UNIDAD AUTOMÓVILES	<b>14,2%</b>	15,0%	<b>76,4%</b>	75,6%	<b>90,6%</b>	90,6%
UNIDAD GENERALES	<b>23,3%</b>	24,5%	<b>61,2%</b>	62,3%	<b>84,5%</b>	86,8%
MAPFRE CAJA SALUD	<b>18,4%</b>	16,6%	<b>76,9%</b>	77,6%	<b>95,3%</b>	94,2%
MAPFRE AGROPECUARIA	<b>21,0%</b>	20,0%	<b>73,7%</b>	77,5%	<b>94,7%</b>	97,5%
UNIDAD EMPRESAS <sup>(4)</sup>	<b>17,5%</b>	16,1%	<b>62,8%</b>	62,7%	<b>80,3%</b>	78,8%
<b>TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA</b>	<b>17,3%</b>	17,5%	<b>71,3%</b>	71,5%	<b>88,6%</b>	89,0%
UNIDAD VIDA <sup>(5)</sup>	<b>1,0%</b>	0,9%				
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	<b>36,0%</b>	35,4%	<b>66,7%</b>	66,3%	<b>102,7%</b>	101,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	<b>22,7%</b>	30,4%	<b>73,9%</b>	69,8%	<b>96,6%</b>	100,2%
<b>DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.</b>	<b>33,5%</b>	35,0%	<b>68,1%</b>	66,6%	<b>101,6%</b>	101,6%
MAPFRE RE	<b>28,6%</b>	31,3%	<b>64,0%</b>	60,9%	<b>92,6%</b>	92,2%
MAPFRE ASISTENCIA	<b>24,8%</b>	23,6%	<b>66,9%</b>	68,7%	<b>91,7%</b>	92,3%

- (1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (4) Debido a su importancia, los ingresos netos por clasificaciones de riesgos en el negocio de caución y crédito se añaden al numerador del ratio de gastos.
- (5) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio de MAPFRE VIDA (cifras anualizadas)

## RESULTADOS

El beneficio neto consolidado (deducidos impuestos) ha ascendido a 575,5 millones de euros (451,1 millones de euros a 30.6.2007), con crecimiento del 27,6 por 100; y el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 529,4 millones de euros, con crecimiento del 57,7 por 100.

En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	6M 2008	6M 2007	Var. %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	5.693,6	5.001,4	13,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.243,5	3.722,3	14,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.944,0	-2.565,6	14,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-954,2	-847,5	12,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	-25,9	-30,6	-15,4%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>319,4</b>	<b>278,6</b>	<b>14,6%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	292,0	252,4	15,7%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>611,4</b>	<b>531,0</b>	<b>15,1%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.643,8	1.375,5	19,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.552,6	1.262,1	23,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.585,4	-1.269,3	24,9%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-235,5	-203,2	15,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,8	-5,9	-35,6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-272,1</b>	<b>-216,3</b>	<b>25,8%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	450,0	296,2	51,9%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-22,7	6,3	---
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>155,0</b>	<b>86,2</b>	<b>79,8%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	287,0	233,4	23,0%
Gastos de explotación	-318,0	-201,2	58,1%
Otros ingresos y gastos	51,7	-1,6	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>20,7</b>	<b>30,6</b>	<b>-32,4%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>787,1</b>	<b>647,8</b>	<b>21,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	-211,6	-196,7	7,6%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>575,5</b>	<b>451,1</b>	<b>27,6%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	1,0	0,0	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>576,5</b>	<b>451,1</b>	<b>27,8%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-47,1	-115,5	-59,2%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>529,4</b>	<b>335,6</b>	<b>57,7%</b>

*Cifras en millones de euros*

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

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 6M 2008	Aportación al resultado consolidado 6M 2007
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>				
AUTOMÓVILES <sup>(1)</sup>	149,6		<b>149,6</b>	141,5
VIDA <sup>(2)</sup>	89,0	-1,9	<b>87,1</b>	32,8
GENERALES	80,9		<b>80,9</b>	34,8
EMPRESAS	63,0		<b>63,0</b>	27,7
SALUD	22,1		<b>22,1</b>	5,0
AGROPECUARIA	7,2		<b>7,2</b>	4,2
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>				
MAPFRE INMUEBLES	-20,1		<b>-20,1</b>	1,5
MAPFRE QUAVITAE	-0,7	0,3	<b>-0,4</b>	0,1
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			<b>3,1</b>	2,2
Otras entidades y ajustes de consolidación				-1,4
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>			<b>392,5</b>	248,4
MAPFRE AMÉRICA	44,3	-4,8	<b>39,5</b>	35,1
MAPFRE AMÉRICA VIDA	7,2	-0,9	<b>6,3</b>	4,1
MAPFRE RE	54,6	-4,6	<b>50,0</b>	43,2
UNIDAD DE ASISTENCIA	7,4		<b>7,4</b>	3,8
UNIDAD INTERNACIONAL <sup>(3)</sup>	27,7	-3,4	<b>24,3</b>	5,1
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>			<b>127,5</b>	91,3
Otras entidades y ajustes de consolidación			<b>9,4</b>	-4,1
<b>MAPFRE S.A.</b>			<b>529,4</b>	335,6

Cifras en millones de euros

- 1) En las cifras de la UNIDAD AUTOMÓVILES del ejercicio 2008 se incluyen las partidas correspondientes al negocio procedente de la antigua MVA y al negocio de Automóviles en Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- 2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES.
- 3) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.

## **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 5.581,7 millones de euros, frente a 5.297,3 millones de euros a 30.6.2007. De la citada cantidad, 763 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 1,8 euros al final del primer semestre de 2008 (1,81 euros a 30.6.2007).

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

	2008	2007
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>5.614,4</b>	<b>5.054,3</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-754,9	-507,2
Por diferencias de conversión	-137,6	20,3
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	407,5	407,6
TOTAL	-485,0	-79,4
Resultado del periodo	576,5	451,1
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-203,1	-131,8
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	--	---
Otros cambios en el patrimonio neto	78,9	3,1
<b>SALDO A 30 DE JUNIO</b>	<b>5.581,7</b>	<b>5.297,3</b>

*Cifras en millones de euros*

La variación del patrimonio neto durante el primer semestre recoge:

- La disminución en el valor de mercado de las inversiones, como consecuencia de la volatilidad de los mercados financieros, reflejada en los epígrafes “Gastos por inversiones disponibles para la venta” e “Ingresos por aplicación de contabilidad tácita”.
- El aumento en las diferencias de conversión negativas, causado principalmente por la devaluación del dólar estadounidense, de algunas divisas latinoamericanas y de la lira turca.
- El resultado acumulado.
- El pago de dividendos.
- El saldo de las ampliaciones de capital realizadas por la sociedad matriz y sus filiales, neto de los fondos de comercio y de la disminución de la participación de socios externos, que se muestra en el epígrafe “Otros cambios en el patrimonio neto”.

## **ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES**

Durante el primer semestre del ejercicio se han llevado a cabo las siguientes operaciones:

### **Adquisiciones y enajenaciones vinculadas con el proceso dirigido a configurar la nueva estructura de la alianza con CAJA MADRID**

- Realizadas por la Sociedad Matriz del Grupo:
  - Adquisición de una participación en MAPFRE – CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, mediante el desembolso de 464,3 millones de euros.
  - Venta a CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID de las participaciones en GESMADRID, CAJA MADRID BOLSA y CAJA MADRID PENSIONES, por un precio de 114,4 millones de euros, y con un beneficio neto respectivamente de 16,8 millones de euros 27,4 millones de euros y 12,3 millones de euros.
  
- Realizadas por MAPFRE VIDA:
  - Venta a CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID de una participación en su filial MAPFRE – CAJA MADRID VIDA por un precio de 33,2 millones de euros, con un beneficio neto de 26,7 millones de euros. Posteriormente, esta filial ha realizado una ampliación de capital de 222,6 millones de euros, que ha sido suscrita íntegramente por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID.

### **Adquisiciones y enajenaciones de filiales**

MAPFRE INTERNACIONAL ha adquirido la totalidad del capital social del grupo asegurador THE COMMERCE GROUP, INC. (EE.UU.) mediante el desembolso de 2.211 millones de dólares estadounidenses. El coste de la inversión en el balance asciende a 1.513,4 millones de euros.

MAPFRE AMÉRICA ha adquirido una participación del 18,3 por ciento en su filial MAPFRE DOMINICANA por 2,5 millones de euros, elevando su participación hasta el 99,9 por 100.

## **INVERSIONES DIRECTAS DE LA SOCIEDAD MATRIZ**

En conjunto, el importe neto de las inversiones realizadas por el holding MAPFRE S.A. ha ascendido a 1.683,5 millones de euros, según se muestra en el siguiente cuadro:

<b>Sociedad</b>	<b>Inversiones</b>
MAPFRE – CAJA MADRID HOLDING	464,3
CAJA MADRID BOLSA, CAJA MADRID PENSIONES, GESMADRID	(114,4)
MAPFRE INTERNACIONAL	1.332,1
Otras	1,5
<b>TOTAL</b>	<b>1.683,5</b>

### **Financiación**

Las inversiones detalladas anteriormente se han financiado con el excedente de tesorería disponible y con la disposición de préstamos sindicados.

## **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Una vez obtenidas las autorizaciones requeridas de los Organismos Reguladores, el pasado 21 de julio de 2008 se formalizó el acuerdo entre MAPFRE y Caja Duero para el desarrollo, comercialización y distribución conjunta de seguros de Vida y Planes de Pensiones a través de la red de dicha caja. En virtud de este acuerdo, Caja Duero y MAPFRE comparten al 50 por 100 la propiedad de Unión Duero Vida y Duero Pensiones, habiéndose valorado la transacción en 130 millones de euros.

## **EMPLEADOS**

La cifra de empleados a cierre del primer trimestre del ejercicio y su distribución por tipo de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

	3M 2008	3M 2007	Var.
Empresas de seguros	21.527	22.012	-2,2%
Otros negocios	9.240	6.895	+34,0%
<b>TOTAL</b>	<b>30.767</b>	<b>28.907</b>	<b>+6,4%</b>

La cifra total de plantilla al cierre del primer trimestre de 2008 comprende 16.400 empleados en España y 14.367 en otros países (16.169 y 12.738, respectivamente, a 31.3.2007).

**20.6.2. Si la fecha del documento de registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debería contener información financiera intermedia que abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio y que puede no estar auditada (en cuyo caso debe declararse este extremo).**

**La información financiera intermedia debe incluir estados comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito de información comparativa del balance pueda satisfacerse presentando el balance final del año.**

No procede.

## **20.7. Política de dividendos.**

A continuación se señala el importe de los dividendos por acción por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada según el cambio del número de acciones de la Sociedad, para que así sea comparable.

Beneficios consolidados, dividendos por acción, y pay-out y PER consolidado en los tres últimos ejercicios:

Ejercicios 2007 y 2006 con la nueva estructura:

EJERCICIO	BENEFICIO POR ACCIÓN <sup>(1)</sup>		DIVIDENDO BRUTO POR ACCIÓN <sup>(1)</sup>	PAY-OUT CONSOLIDADO	PER CONSOLIDADO
	NETO	ANTES DE IMPUESTOS			
2007	0,32	0,60	0,11	44,30	9,4%
2006	0,27	0,51	0,07	48,93	12,4%

Ejercicios 2006 y 2005 con la estructura anterior.

EJERCICIO	BENEFICIO POR ACCIÓN <sup>(1)</sup>		DIVIDENDO BRUTO POR ACCIÓN <sup>(1)</sup>	PAY-OUT CONSOLIDADO	PER CONSOLIDADO
	NETO	ANTES DE IMPUESTOS			
2006	0,28	0,62	0,07	48,93	12,4%
2005	0,21	0,46	0,06	30,48	13,3%

- Para tomar en cuenta el efecto de la ampliación de capital de 500,5 millones de euros realizada en abril de 2004 y el desdoblamiento de las acciones de 5 por 1 realizado en octubre 2006, el beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, de conformidad con lo establecido en la NIC 33.

Con respecto al ejercicio en curso resultaría muy prematuro en este momento indicar cualquier avance o estimación sobre la evolución previsible del beneficio y el reparto de dividendos.

## **20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje.**

En los doce meses anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro no han existido procedimientos gubernamentales, legales o de arbitraje que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente efectos significativos en la Sociedad y/o la posición financiera de su Grupo.

## **20.9. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.**

No existen cambios significativos en la posición financiera ni comercial de la Sociedad. En el apartado 20.6 de este Documento de Registro se detalla la información financiera trimestral de MAPFRE a 30 de marzo de 2008.

## **21. INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **21.1. Capital social.**

#### **21.1.1 Importe del capital emitido, y para cada clase de capital social:**

##### **- número de acciones autorizadas;**

El importe nominal del capital suscrito asciende actualmente a 267.685.195,60 euros y está representado por 2.676.851.956 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una.

Todas las acciones son de la misma clase y serie, y están numeradas correlativamente del número 1 al 2.676.851.956, ambos inclusive. Se encuentran totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas, tienen los mismos derechos políticos y económicos, y están representadas por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable es IBERCLEAR (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores), con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, nº. 1.

**- una conciliación del número de acciones en circulación al principio y al final del año. Si se paga más del 10% del capital con activos distintos del efectivo dentro del período cubierto por la información financiera histórica, debe declararse este hecho.**

El capital social a 1 de enero de 2007 estaba representado por 1.194.503.530 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 19 de enero de 2007 se llevó a cabo una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de 1.080.820.633 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

El capital social a 31 de diciembre de 2007 estaba representado 2.275.324.163 acciones de 0,10 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas.

Tal y como se ha indicado en el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro, el 23 de mayo de 2008 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital acordada por la Junta General Ordinaria de MAPFRE celebrada el día 8 de marzo de 2008. El importe de esta ampliación era de 40.152.779,30 euros, y se llevó a cabo mediante la emisión de 401.527.793 acciones ordinarias, de 0,10 euros de valor nominal y 2,949851 euros de prima de emisión cada una. La ampliación de capital ha sido suscrita íntegramente, conforme a lo previsto en el proyecto de fusión de MAPFRE, S.A. y MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.

La descripción detallada de esta ampliación de capital se recoge en la Nota sobre las Acciones registrada en la CNMV con fecha 5 de junio de 2008 con motivo de la admisión a cotización de las nuevas acciones emitidas. Este documento puede ser consultado en la página web de la CNMV así como en la página web institucional de MAPFRE ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)).

El siguiente cuadro refleja la evolución del capital social de MAPFRE, S.A. en los últimos tres ejercicios:

FECHA DE LA MODIFICACIÓN	CAPITAL SOCIAL	NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO
27-04-2006	119.450.353,00 €	1.194.503.530	1.194.503.530
19.01.2007	227.532.416,30 €	2.275.324.163	2.275.324.163
08-03-2008	267.685.195,60 €	2.676.851.956	2.676.851.956

**21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.**

No existen acciones que no representen el capital.

**21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.**

Ni durante los tres últimos ejercicios, ni a la fecha de registro de este Documento de Registro, la Sociedad ha sido titular de acciones propias.

Igualmente, ni durante los tres últimos ejercicios ni a la fecha de registro de este Documento de Registro ha existido acciones de MAPFRE en poder de sus filiales.

**21.1.4. Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.**

No existen en la actualidad.

**21.1.5. Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.**

No existe derecho de adquisición ni obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

El Consejo de Administración está autorizado para aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 113.766.208,15 euros, y fijar libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde, pudiendo emitir acciones con voto o sin él, incluso con prima de emisión, y modificar el artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital resultante.

Dicha autorización fue concedida por la Junta General de accionistas de 8 de marzo de 2008 por un plazo de cinco años.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

**21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.**

La Sociedad tiene suscritos sendos contratos de socios con los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE, en virtud de los cuales MAPFRE ha otorgado a los accionistas minoritarios de estas sociedades una opción de venta sobre sus respectivas participaciones en las mismas.

Los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA son los que se citan a continuación, con indicación de su respectiva participación en el capital social: CORPORACIÓN FINANCIERA DE CAJA MADRID S.A. (10,00 por ciento); CITIBANK ESPAÑA S.A. (0,60 por ciento); y MITSUI SUMITOMO INSURANCE COMPANY LIMITED (0,36 por ciento).

Por su parte, los accionistas minoritarios de MAPFRE RE, igualmente con indicación de su respectiva participación en el capital social, son: SHELTER MUTUAL INSURANCE COMPANY (1 por ciento); ECCLESIASTICAL (3,81 por ciento); SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (2,15 por ciento); VAUDOISE ASSURANCES HOLDING (1,16 por ciento); y MAAF ASSURANCES S.A. (0,33 por ciento).

Las opciones tienen una vigencia indefinida, si bien la Sociedad puede revocar en cualquier momento su compromiso, en cuyo caso deberá respetar un plazo de preaviso durante el cual los accionistas minoritarios podrán ejercer su derecho de vender sus acciones.

En caso de ejercicio de las opciones de venta, MAPFRE, o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario que haya ejercitado la opción. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE y MAPFRE AMÉRICA será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 31 de marzo de 2008, teniendo en cuenta las variables incluidas en las citadas fórmulas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 231.041.327 euros.

#### **21.1.7. Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.**

En octubre de 2006 se llevó a cabo una modificación del valor nominal de las acciones, mediante el canje de cada acción de 0,5 euros de valor nominal por cinco acciones de 0,1 euros; y en la Junta General Extraordinaria celebrada el día 29 de diciembre de 2006 se aprobó una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente por importe efectivo de 3.450 millones de euros.

Con fecha 19 de enero de 2007 se llevó a cabo una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de 1.080.820.633 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 3.192 por 100, es decir, a 3,192 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 3,092 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a prima de emisión.

El aumento de capital se compuso de dos tramos, un primer tramo por importe de 96.057.753,00 euros cubierto mediante aportación no dineraria, previamente valorada al efecto por experto independiente y propiedad del socio CARTERA MAPFRE, y un segundo tramo por importe de 12.024.310,30 euros mediante aportación dineraria de MAPFRE MUTUALIDAD.

El primer tramo de ampliación de capital consistió en la emisión de 960.577.530 acciones de la Sociedad dominante, de 0,10 euros de valor nominal cada una, y fue suscrito mediante la aportación no dineraria por parte del socio suscriptor, CARTERA MAPFRE, de los siguientes bienes:

- 75.009.893 acciones de 2 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AUTOMOVILES.
- 17.851.193 acciones de 3,27 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AMERICA VIDA.
- 2.098.170 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AGROPECUARIA.
- 4.976.123 acciones de 4,99 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A. sociedad domiciliada en Lisboa (Portugal).
- 201.810 acciones de MAPFRE USA CORPORATION, con domicilio en Miami, Florida.
- 1.421.737 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIOINI, sociedad domiciliada en Verona, Italia.

- 15.270.652 acciones de 6,010121 euros de valor nominal cada una de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.
- 30.294 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACION DE DIRECTIVOS.
- 287.500 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SERVICIOS DE INFORMATICA, S.A..

El segundo tramo de la ampliación de capital consistió en la emisión de 120.243.103 acciones ordinarias de la Sociedad dominante, de 0,10 euros de valor nominal cada una, y fue suscrito íntegramente por MAPFRE MUTUALIDAD.

Como consecuencia de la reorganización de las participaciones societarias entre MAPFRE y CAJA MADRID han sido emitidas 401.527.793 acciones nuevas de la Sociedad dominante, de la misma clase y serie que las anteriores, de 0,10 euros de valor nominal cada una. Las nuevas acciones, fueron íntegramente suscritas por CORPORACION FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A., y dan derecho a participar en las ganancias sociales en igualdad de derechos respecto de las acciones existentes, por lo que percibirán los dividendos que se repartan a partir de la fecha de suscripción del proyecto de fusión que forma parte de la reorganización citada.

Tras estas operaciones, MAPFRE cuenta con 2.676,8 millones de acciones en circulación, y el número de acciones que constituyen el *free float* ha disminuido hasta un porcentaje del 21,5616% (no incluye el porcentaje de capital en poder de los Consejeros reflejado en el punto 17.2.)

El siguiente cuadro refleja la evolución del capital social de MAPFRE, S.A. en los últimos tres ejercicios:

FECHA DE LA MODIFICACIÓN	CAPITAL SOCIAL	NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO
27-04-2006	119.450.353,00 €	1.194.503.530	1.194.503.530
19.01.2007	227.532.416,30 €	2.275.324.163	2.275.324.163
08-03-2008	267.685.195,60 €	2.676.851.956	2.676.851.956

## **21.2. Estatutos y escritura de constitución.**

### **21.2.1. Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.**

Según el artículo 2º de los Estatutos Sociales de MAPFRE, constituye su objeto social:

- La adquisición, venta y tenencia de participaciones en entidades aseguradoras, financieras y sociedades mercantiles en general.

- El seguimiento y supervisión de las actividades y resultados de sus sociedades filiales o participadas.
- La prestación a dichas entidades de todo tipo de servicios que considere oportunos para su mejor organización, promoción y desarrollo.
- La concesión de préstamos, avales, garantías y, en general, la realización de las operaciones que considere convenientes el Consejo de Administración para la prestación de apoyos financieros a sus sociedades filiales y participadas.
- Cualquiera otra actividad de lícito comercio que sea accesorio, complementaria o relacionada con las anteriores.

El objeto social podrá desarrollarse parcialmente, si así lo decidiese el Consejo de Administración, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Los estatutos y la escritura de constitución de MAPFRE se pueden consultar de conformidad con lo indicado en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

**21.2.2. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.**

A tenor de lo establecido en el artículo 13º de los Estatutos Sociales, así como en el Reglamento del Consejo de Administración, la Sociedad está regida y administrada por un Consejo de Administración formado por un número de Consejeros que no será inferior a cinco ni superior a veinticuatro. La determinación del número de Consejeros corresponde a la Junta General.

Para ser consejero de la Sociedad no se requiere ser accionista. Asimismo, los Estatutos Sociales no establecen ningún requisito adicional a los establecidos en la Ley para ser nombrado consejero.

Los Consejeros ejercen su cargo durante un plazo de cuatro años, siendo reelegibles hasta alcanzar la edad de 70 años, en cuyo momento cesarán automáticamente en todos los cargos que desempeñen en la Sociedad y sus filiales aunque no haya finalizado su mandato.

De conformidad con lo dispuesto en el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, la designación de los miembros de los Consejos de Administración de las entidades del Sistema MAPFRE y, por tanto, los de MAPFRE, queda sometida a los siguientes criterios:

- (a) Con carácter general, se procurará que la elección recaiga en personas de reconocida solvencia moral, competencia y experiencia, quienes habrán de cumplir los requisitos de idoneidad exigidos en las normas legales que les sean aplicables, debiéndose extremar el rigor en relación con las personas llamadas a cubrir los puestos de consejeros independientes.

En ningún caso podrán designarse personas que incurran en alguna de las causas de incompatibilidad o prohibición previstas en las leyes o en los estatutos sociales.

- (b) No podrán ser designados como consejeros independientes:
- Las personas que desempeñen o hayan desempeñado en los dos últimos años puestos ejecutivos en el Sistema MAPFRE.
  - Las personas que tengan parentesco hasta de cuarto grado, incluso por afinidad, con consejeros ejecutivos o con directivos del Sistema MAPFRE.
  - Las personas que, directa o indirectamente a través de sociedades en que participen de forma significativa, hayan realizado o recibido pagos de la sociedad que pudieran comprometer su independencia.
  - Las personas que tengan otras relaciones contractuales, profesionales o de negocio con la sociedad que, por su importancia significativa, puedan limitar su independencia de actuación como consejero.

A efectos de lo previsto en los dos apartados precedentes se entenderá que tienen carácter significativo aquellos pagos o relaciones que impliquen percepciones anuales superiores al 5 por ciento de los ingresos totales de la sociedad o personas de que se trate.

- (c) La formulación de candidaturas por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros, deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad. La Comisión Delegada de MAPFRE tiene, además, la competencia de informar respecto a las candidaturas para el nombramiento de Altos Cargos de Representación y de Dirección.

En el informe que debe emitir el Comité de Nombramientos y Retribuciones se evalúa, en caso de propuestas de reelección, la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han mantenido durante su mandato precedente los consejeros cuya reelección se propone.

Si el Consejo de Administración se aparta de las propuestas del Comité, deberá motivar su decisión y hacerse constar así en el acta correspondiente.

- (d) Como norma general, en los Consejos de Administración de MAPFRE y de las Sociedades Principales del Sistema MAPFRE debe haber mayoría de consejeros externos.
- (e) En la designación de los consejeros externos de las sociedades mercantiles se tendrá en cuenta la estructura de propiedad de cada sociedad, para que exista un equilibrio razonable entre consejeros dominicales y consejeros independientes.
- (f) Entre los consejeros ejecutivos se incluirán los máximos responsables ejecutivos de las sociedades y, cuando se considere conveniente, de sus filiales más importantes, así como otros altos ejecutivos del Sistema MAPFRE cuya participación se considere oportuna para una adecuada coordinación de sus actividades.

El Presidente del Consejo de Administración asume la representación de la Sociedad, convoca y dirige las reuniones del Consejo y ordena el cumplimiento de sus acuerdos. El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

El cargo de Presidente del Consejo es ejecutivo.

El Consejo de Administración de MAPFRE cuenta con un Comité de Auditoría como órgano delegado para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23° y 24° de los estatutos sociales de MAPFRE, en los términos que se describen en el apartado 16.3.1 de este Documento de Registro.

### **21.2.3. Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.**

Todas las acciones de la Sociedad disfrutan de idénticos derechos políticos y económicos. Tales derechos son los que se recogen en la Ley del Mercado de Valores y en la Ley de Sociedades Anónimas.

### **21.2.4. Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más exigentes que las que requiere la ley.**

Para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones de MAPFRE sería necesario proceder a la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad y del Reglamento de la Junta General de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General, no previéndose para ello ningún requisito adicional a los exigidos por la legislación vigente.

### **21.2.5. Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.**

Las reuniones de la Junta, sean ordinarias o extraordinarias, han de ser convocadas por el Consejo de Administración. Deberá convocar la Junta General ordinaria para su reunión dentro de los seis primeros meses del ejercicio y podrá convocar la Junta General Extraordinaria siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales.

Tienen derecho de asistir a la Junta aquellos accionistas que sean titulares de, al menos, 1.500 acciones, siempre que aquéllas se encuentren debidamente inscritas en el Registro Contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones que el indicado podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, debiendo nombrar entre ellos un representante y comunicarlo así al Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad con cinco días de antelación a la celebración de la Junta, mediante carta firmada por todos los accionistas agrupados y el nombre y la aceptación del accionista representante, que será quien ejerza el derecho al voto en nombre de todos los accionistas agrupados. También podrán conferir su representación en la junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a ley, agrupando sus acciones con las de éste. La agrupación deberá reflejarse por escrito con carácter especial para cada Junta.

Los accionistas deberán acreditarse mediante la entrega en la mesa de Control de Asistentes del documento nominativo justificativo de la titularidad de las acciones, expedido a tal fin por las entidades depositarias de las mismas o por la propia sociedad.

Para la válida constitución de la Junta General será necesario, en primera convocatoria, que los accionistas, presentes o representados, posean, al menos, el veinticinco por

ciento del capital suscrito con derecho a voto. De no concurrir quórum suficiente, la Junta General podrá celebrarse en segunda convocatoria, cuya constitución será válida cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Sin embargo, para que la Junta General pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión, escisión o disolución de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

**21.2.6. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.**

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la Sociedad que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la misma.

**21.2.7. Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.**

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la sociedad que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

**21.2.8. Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.**

Las condiciones impuestas por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración son las mismas que las que requiere el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en las Secciones Segunda y Tercera de su Capítulo VI.

## **22. CONTRATOS IMPORTANTES**

MAPFRE tiene establecida desde 1998 una importante alianza estratégica con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (“CAJA MADRID”), entidad matriz del cuarto mayor grupo financiero español.

El 17 de diciembre de 2007 los Consejos de Administración de MAPFRE y CAJA MADRID aprobaron las bases para la reorganización de esta alianza, con el objetivo de fortalecerla y adaptarla a la nueva estructura de MAPFRE. Esta reorganización se concreta en los siguientes aspectos:

- Se potencia la estrecha colaboración comercial e institucional entre ambos grupos: la red de CAJA MADRID seguirá vendiendo en exclusiva productos aseguradores MAPFRE y en iguales condiciones la red MAPFRE productos bancarios de CAJA MADRID.
- MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras –del que CAJA MADRID tenía un 49 por ciento del capital social- se ha integrado en MAPFRE S.A. en junio de 2008, con lo que las filiales de dicha sociedad (MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAJA SALUD) han pasado a ser filiales directas de MAPFRE S.A.
- CAJA MADRID ha recibido vía ampliación de capital el 15 por ciento de las acciones de MAPFRE S.A., así como el 12,5 por ciento de MAPFRE INTERNACIONAL y las participaciones del 30 por ciento que MAPFRE tiene en GESMADRID, CAJA MADRID BOLSA y CAJA MADRID PENSIONES.
- CAJA MADRID consolida su posición como socio estratégico en el negocio exterior de MAPFRE S.A., cuya expansión internacional se verá impulsada y reforzada por este acuerdo.
- Se creará una nueva sociedad para la comercialización del seguro de Vida a través de la Red de CAJA MADRID, que gestionará MAPFRE y en la que la Caja tendrá una participación del 49 por ciento.
- CAJA MADRID mantendrá sus actuales participaciones en MAPFRE AMÉRICA (10 por ciento) y MAPFRE AMÉRICA VIDA (12,4 por ciento). Por su parte, MAPFRE mantendrá su participación en el BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE (49 por ciento).
- Tras la Junta General celebrada el 8 de marzo de 2008 CAJA MADRID tiene dos puestos en el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., y presencia en los consejos de las principales sociedades filiales de dicha entidad.
- CAJA MADRID tendrá libertad para mantener en cada momento el porcentaje de participación que considere oportuno, sin que ello afecte a la vigencia de la colaboración comercial entre ambos Grupos. No obstante, se requerirá mutuo acuerdo para superar el 15 por ciento.

Por otra parte, MAPFRE tiene formalizados los siguientes acuerdos para el desarrollo y distribución de productos aseguradores:

- Acuerdo con CAJA CASTILLA LA MANCHA: Una vez autorizada la operación por la DGSFP y el Servicio de Defensa de la Competencia, MAPFRE, S.A. adquirió de CAJA CASTILLA LA MANCHA CORPORACIÓN, S.A. el 50% de las acciones de la sociedad CCM VIDA Y PENSIONES (CCMVP), en dos tramos del 25% de las acciones cada uno, en 28 de junio y 26 de diciembre de 2007, asumiendo el control de la misma lo que le permite consolidar por integración global el negocio de la sociedad.

Dicha operación se incardina en un acuerdo estratégico de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA (CCM) para la producción y distribución en exclusiva, a través de la Red de CCM de los seguros personales y planes de pensiones de BKSVM.

En ese marco se formalizaron entre CCMVP y CCM un contrato de distribución para la venta en exclusiva de seguros personales y planes de pensiones. Y entre CCMVP y MAPFRE VIDA y filiales de ésta diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio de adquisición de las acciones fue de 112 millones de euros al contado, mas dos pagos de 14 millones de euros cada uno que se harán efectivos, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y decimoquinto año de la vigencia del mismo.

Las partes suscribieron asimismo un Pacto de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros durante los primeros quince años de vigencia del acuerdo. Con independencia de ello, solo se prevén opciones de salida en los supuestos de incumplimiento contractual grave e incumplimiento objetivo del plan de negocio en más de un 50% a partir del décimo año de su vigencia.

- Acuerdo entre MAPFRE VIDA y el Grupo BANKINTER: En de 28 de junio 2007, una vez autorizada la operación por la DGSFP y el Servicio de Defensa de la Competencia, MAPFRE VIDA adquirió de BANKINTER el 50% de las acciones de la sociedad BANKINTER SEGUROS DE VIDA (BKSVM), asumiendo el control de la misma lo que le permite consolidar por integración global el negocio de la sociedad.

Dicha operación se incardina en un acuerdo de asociación de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y BANKINTER para el desarrollo, comercialización conjunta y distribución en exclusiva en régimen de banca-seguros, a través de la Red de BANKINTER de los seguros de vida y accidentes y planes de pensiones de BKSVM.

En ese marco se formalizaron entre BKSVM y BANKINTER un contrato de agencia de seguros y un contrato de distribución de planes de pensiones. Y entre BKSVM y MAPFRE VIDA y filiales de ésta diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio de adquisición de las acciones fue de 197,25 millones de euros al contado, mas dos pagos de 20 millones de euros cada uno que se harán efectivos,

según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y décimo año de la vigencia del mismo.

Las partes suscribieron asimismo un Acuerdo de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros, que no obstante contempla una opción de salida voluntaria para ambas partes a partir del quinto año de vigencia del acuerdo. Además de ésta solo se prevén opciones de salida en los supuestos de cambio de control en el grupo empresarial de la otra parte; situaciones de bloqueo de los órganos sociales; incumplimiento contractual grave; e incumplimiento objetivo del plan de negocio en mas de un 50% a partir del quinto año de su vigencia.

- Acuerdo entre MAPFRE y Caja Duero: En 21 de julio de 2008, una vez autorizada la operación por la DGSFP y la Comisión Nacional de la Competencia, MAPFRE, S.A. ha adquirido de CAJA DUERO el 50% de las acciones de las sociedades UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA (DUERO VIDA) y de DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES (DUERO PENSIONES), asumiendo el control de las mismas lo que le permite consolidar por integración global el negocio de estas sociedades.

Dicha operación se incardina en un acuerdo de asociación de duración indefinida alcanzado entre MAPFRE y CAJA DUERO para producción y distribución en exclusiva en régimen de banca-seguros, a través de la Red de CAJA DUERO de los seguros de vida y planes de pensiones de DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

En ese marco se han formalizado entre DUERO VIDA y DUERO MEDIACIÓN un contrato de agencia de seguros y entre DUERO PENSIONES y CAJA DUERO un contrato de distribución de planes de pensiones. Igualmente, DUERO VIDA Y DUERO PENSIONES por un lado y MAPFRE VIDA y filiales de ésta por otro, han suscrito diferentes contratos de prestación de servicios.

El precio global de adquisición de las acciones ha sido de 105 millones de euros al contado, mas un pago de 25 millones de euros que se hará efectivo, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y séptimo año de la vigencia del mismo.

Las partes han suscrito asimismo un Contrato de Accionistas de duración indefinida, con prohibición de transmisión de las acciones a terceros, que no obstante contempla una opción de salida voluntaria para ambas partes a partir del quinto año de vigencia del acuerdo. Además de ésta solo se prevén opciones de salida en situaciones de bloqueo de los órganos sociales e incumplimiento contractual grave.

- Acuerdo con BBVA para la gestión y comercialización de seguros de automóviles que se distribuirán a través de los diferentes canales comerciales del Banco. BBVA SEGUROS, una vez obtenida la autorización del ramo, emitirá las pólizas en coaseguro al 50 por ciento con MAPFRE. BBVA Seguros es la compañía de seguros de BBVA en España.

## **23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.**

**23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.**

A excepción de los informes de auditoría de la Sociedad, el presente Documento de Registro no incluye declaración o informe alguno atribuido a una persona en calidad de experto.

**23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.**

No se incluye en este Documento de Registro ninguna información atribuida a un tercero.

## **24. DOCUMENTOS PRESENTADOS**

La Sociedad declara que, en caso necesario, pueden consultarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- (a) todos los informes de auditoría y gobierno corporativo mencionados en este Documento de Registro;
- (b) la información financiera histórica de la Sociedad y su Grupo para cada uno de los tres ejercicios anteriores a la publicación del presente Documento de Registro;
- (c) la información financiera de la Sociedad y su Grupo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008;
- (d) los estatutos de la Sociedad;
- (e) la escritura de constitución de la Sociedad.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En la página web institucional ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)) pueden ser consultados igualmente todos estos documentos, a excepción del mencionado en la letra (e).

## **25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.**

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 anterior, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las sociedades en que la Sociedad ostenta una participación. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de MAPFRE.

---

José Manuel González Porro  
Secretario General  
31 de julio de 2008