

### III. DECLARACIÓN INTERMEDIA

#### **INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS**

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las filiales de la Sociedad en los nueve meses de de 2008 han ascendido a 11.263,7 millones de euros, con incremento del 13,5 por 100. Las primas consolidadas han sumado 10.668,1 millones de euros, con incremento del 13,9 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 13.378,6 millones de euros, incluyendo 321,9 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:

	<b>9M 2008</b>	<b>9M 2007</b>	<b>% 08/07</b>
<b>Sociedades con actividad principalmente en España</b>	<b>7.724,7</b>	<b>7.328,1</b>	<b>5,4%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	5.965,9	5.821,3	2,5%
- Ingresos de inversiones	1.245,2	1.040,8	19,6%
- Otros ingresos	513,6	466,0	10,2%
<b>Sociedades con actividad principalmente fuera de España</b>	<b>5.390,6</b>	<b>3.994,4</b>	<b>35,0%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	4.702,2	3.546,3	32,6%
- Ingresos de inversiones	551,2	346,7	59,0%
- Otros ingresos	137,2	101,4	35,3%
<b>Sociedad matriz</b>	<b>488,0</b>	<b>180,5</b>	<b>170,4%</b>
<b>SUBTOTAL INGRESOS</b>	<b>13.603,3</b>	<b>11.503,0</b>	<b>18,3%</b>
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-546,6	-319,3	71,2%
<b>SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>13.056,7</b>	<b>11.183,7</b>	<b>16,7%</b>
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	321,9	188,2	71,0%
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>13.378,6</b>	<b>11.371,9</b>	<b>17,6%</b>

*Cifras en millones de euros*

Tanto los ingresos totales agregados como los consolidados del tercer trimestre de 2008 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando incrementos del 18,3 por 100 y del 16,7 por 100, respectivamente, como consecuencia de los siguientes factores:

- Crecimiento orgánico del volumen de primas.

- Consolidación contable de las sociedades en las que el Grupo ha adquirido una participación (BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNION DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, THE COMMERCE GROUP y GENEL SIGORTA) o absorbido (MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA).
- Evolución del euro, que en el tercer trimestre se ha depreciado frente al dólar estadounidense y a la lira turca.
- Notable incremento en los ingresos financieros, en los que se incluyen los resultados 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>9M 2008</b>	9M 2007	% 08/07
Provisiones técnicas de Vida	16.767,8	16.414,3	2,2%
Fondos de pensiones	3.435,4	2.731,5	25,8%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	3.222,0	4.119,7	-21,8%
<b>TOTAL</b>	<b>23.425,2</b>	<b>23.265,5</b>	0,7%

*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 2,5 por 100.

## España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 5.965,9 millones de euros, a los que hay que añadir 321,9 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	9M 2008	9M 2007	% 08/07
AUTOMÓVILES <sup>(1)</sup>	1.925,6	1.857,6	3,7%
SEGUROS GENERALES <sup>(1)</sup>	930,5	867,2	7,3%
SALUD	469,0	427,7	9,7%
AGROPECUARIA	188,5	179,2	5,2%
EMPRESAS	1.130,4	1.058,0	6,8%
<b>SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA</b>	<b>4.644,0</b>	<b>4.389,7</b>	<b>5,8%</b>
VIDA AHORRO	1.396,8	1.525,2	-8,4%
Canal agencial	786,9	668,4	17,7%
Canal bancario - CAJA MADRID	435,9	803,9	-45,8%
Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	174,0	52,9	---
VIDA RIESGO	265,6	238,4	11,4%
Canal agencial	127,9	128,6	-0,5%
Canal bancario - CAJA MADRID	93,9	100,6	-6,7%
Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	43,8	9,2	---
<b>SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA<sup>(2)</sup></b>	<b>1.662,4</b>	<b>1.763,6</b>	<b>-5,7%</b>
<b>TOTAL PRIMAS AGREGADAS</b>	<b>6.306,4</b>	<b>6.153,3</b>	<b>2,5%</b>
Ajustes Consolidación	-340,5	-332,0	2,6%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>5.965,9</b>	<b>5.821,3</b>	<b>2,5%</b>
<b>Aportaciones brutas a fondos de pensiones</b>	<b>321,9</b>	<b>188,2</b>	<b>71,0%</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 (MAPFRE INTERNACIONAL).

(2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades integradas a partir del 30 de junio de 2007, y UNIÓN DUERO VIDA, sociedad integrada a partir del 1 de julio de 2008.

Merecen destacarse los siguientes aspectos:

- MAPFRE ha continuado creciendo más que el resto del mercado español en las principales líneas de seguros de No Vida, lo que se ha traducido en un aumento de 0,6 puntos porcentuales en su cuota de mercado en este ramo, que se ha situado en el 18,9 por 100<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Estimación propia realizada en base a las cifras publicadas por ICEA el 23 de octubre de 2008.

- MAPFRE FAMILIAR:
  - El crecimiento de la emisión de MAPFRE AUTOMÓVILES supera en 1,3 puntos porcentuales el crecimiento del mercado<sup>2</sup>, a pesar de la significativa caída de las ventas de vehículos. En los nueve primeros meses del año, se ha registrado un incremento de 29.000 unidades en el número de vehículos asegurados.
  - El crecimiento de la cifra de primas de MAPFRE SEGUROS GENERALES refleja el notable comportamiento de las ventas, que ha permitido compensar los efectos derivados de la ralentización de los ramos vinculados a hipotecas.
  - El crecimiento de la cifra de primas de MAPFRE CAJA SALUD procede fundamentalmente 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 principalmente el crecimiento de Global Risks (negocio internacional) y del ramo de Crédito, que ha permitido compensar la ralentización de la demanda en los ramos de Ingeniería y Responsabilidad Civil.
  
- La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida recoge:
  - el notable desempeño del canal agencial, gracias a mayores ventas de seguros individuales de ahorro a prima única y al lanzamiento de nuevos productos vinculados al mercado monetario y al dólar estadounidense.
  - un volumen de captación comparativamente inferior en el canal CAJA MADRID debido a diferencias en el calendario de ejecución de las campañas comerciales.
  - la buena evolución en la emisión de primas de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES.
  - la captación de grandes operaciones corporativas por 73,7 millones de euros.
  - la incorporación de UNION DUERO VIDA a partir del 1 de julio de 2008.

---

<sup>2</sup> Estimación propia realizada en base a las cifras publicadas por ICEA el 23 de octubre de 2008. El crecimiento del mercado se ha estimado sustrayendo las cifras correspondientes a MAPFRE.

A continuación se detallan, por sociedades, las primas emitidas por los canales agencial y bancario:

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	9M 2008	9M 2007	Var. %	9M 2008	9M 2007	Var. %	9M 2008	9M 2007	Var. %
VIDA <sup>(1)</sup>	841,1	713,1	17,9%	747,6	966,6	-22,7%	1.588,7	1.679,7	-5,4%
AUTOMÓVILES <sup>(2)</sup>	1.886,3	1.826,2	3,3%	39,3	31,4	25,2%	1.925,6	1.857,6	3,7%
SEGUROS GENERALES <sup>(2)</sup>	840,7	775,8	8,4%	89,8	91,4	-1,8%	930,5	867,2	7,3%
AGROPECUARIA	188,2	178,9	5,2%	0,3	0,3	0,0%	188,5	179,2	5,2%
SALUD	442,4	403,4	9,7%	26,6	24,3	9,5%	469,0	427,7	9,7%
EMPRESAS <sup>(2)</sup>	1.114,7	1.036,0	7,6%	15,7	22,0	-28,6%	1.130,4	1.058,0	6,8%
NO VIDA	4.472,3	4.220,4	6,0%	171,7	169,3	1,4%	4.644,0	4.389,7	5,8%
VIDA <sup>(1)</sup>									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							73,7	83,9	-12,2%
Ajustes de consolidación							-340,5	-332,0	---
<b>TOTALES<sup>(1)</sup></b>	<b>5.313,4</b>	<b>4.933,5</b>	<b>7,7%</b>	<b>919,3</b>	<b>1.135,9</b>	<b>-19,1%</b>	<b>5.965,9</b>	<b>5.821,3</b>	<b>2,5%</b>

*Cifras en millones de euros*

- (1) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, integradas a partir del 30.6.2007, y UNION DUERO VIDA, integrada a partir del 1.7.2008.
- (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 (MAPFRE INTERNACIONAL).

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 513,6 millones de euros, con incremento del 10,2 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su composición por sociedad se detalla en el siguiente cuadro:

	9M 2008	9M 2007	% 08/07
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	76,4	87,8	-13,0%
MAPFRE INMUEBLES	48,7	30,1	61,8%
MAPFRE QUAVITAE	89,7	89,4	0,3%
Otras	298,8	258,6	15,5%
<b>TOTAL</b>	<b>513,6</b>	<b>466,0</b>	<b>10,2%</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 76,4 millones de euros, con una disminución del 13 por 100 respecto al tercer trimestre de 2007. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se situó en 3.222 millones de euros, lo que supone una disminución del 21,8 por 100, y los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.512 millones de euros, con disminución del 2,2 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:

	9M 2008	9M 2007	% 08/07
Vida	575,8	493,9	16,6%
IBEROAMERICA <sup>(1)</sup>	545,1	467,7	16,5%
OTROS PAÍSES <sup>(2)</sup>	30,7	26,2	17,2%
No Vida	2.788,4	1.830,3	52,3%
IBEROAMERICA <sup>(1)</sup>	2.095,8	1.716,8	22,1%
OTROS PAÍSES <sup>(2)</sup>	692,6	113,5	---
<b>SEGURO DIRECTO</b>	<b>3.364,2</b>	<b>2.324,2</b>	<b>44,7%</b>
REASEGURO ACEPTADO	1.355,3	1.206,6	12,3%
ASISTENCIA	237,8	236,9	0,4%
<b>TOTAL PRIMAS AGREGADAS</b>	<b>4.957,3</b>	<b>3.767,7</b>	<b>31,6%</b>
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-255,1	-221,3	15,3%
<b>TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS</b>	<b>4.702,2</b>	<b>3.546,4</b>	<b>32,6%</b>

*Cifras en millones de euros*

- (1) Incluyen las cifras consolidadas del holding MAPFRE AMÉRICA, sociedad fusionada con MAPFRE AMÉRICA VIDA con efectos contables a partir del 1 de enero de 2008.
- (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 20,9 por 100 en la cifra de primas de MAPFRE AMÉRICA (resultado de un aumento del 22,1 por 100 en el negocio de No Vida y de un incremento del 16,5 por 100 en el negocio de Vida) ha procedido principalmente del negocio de particulares distribuido a través de la red territorial, 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:

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	9M 2008	9M 2007	% 08/07	% 08/07
BRASIL <sup>(1)</sup>	1.055,2	879,5	20,0%	16,2%
VENEZUELA	315,1	219,9	43,3%	61,6%
MÉXICO	313,7	317,7	-1,3%	7,8%
ARGENTINA	279,5	233,7	19,6%	33,1%
PUERTO RICO	232,3	206,5	12,5%	27,3%
OTROS <sup>(2)</sup>	445,1	327,2	36,0%	---
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>2.640,9</b>	<b>2.184,5</b>	<b>20,9%</b>	<b>---</b>

(1) Las cifras para Brasil a 30.9.2008 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 134,2 millones de euros (106 millones de euros a 30.9.2007).

(2) Incluye Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

La Unidad Internacional ha obtenido un volumen total de primas de 723,3 millones de euros:

- Las actividades aseguradoras en Portugal han registrado una cifra de primas de 111,7 millones de euros, lo que equivale a una disminución del 0,8 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 31.5.2008, han ascendido a 181,9 millones de euros y 400,5 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)		
	9M 2008	9M 2007	% 08/07
ESTADOS UNIDOS <sup>(1)</sup>	411,9	10,6	---
TURQUÍA	181,9	---	---
PORTUGAL	111,7	112,6	-0,8%
FILIPINAS	17,8	16,5	7,9%
<b>UNIDAD INTERNACIONAL</b>	<b>723,3</b>	<b>139,7</b>	<b>---</b>

*Cifras en millones de euros*

(1) Incluye THE COMMERCE GROUP 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 1.355,3 millones de euros (1.206,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2007). El incremento del 12,3 por 100 responde al desarrollo esperado de las oficinas europeas, a la expansión en Asia, a la inclusión de las primas procedentes de GENEL SIGORTA y THE COMMERCE GROUP y el crecimiento del negocio procedente de MAPFRE AMÉRICA.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos totales (primas e ingresos por servicios) de 331,1 millones de euros, con crecimiento del 1,6 por 100 sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 237,8 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con un crecimiento del 0,4 por 100, y 93,3 millones de euros a ingresos por servicios, con un incremento del 4,8 por 100.

## RATIOS DE GESTIÓN

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido del 93 por 100, sin apenas variaciones respecto al ejercicio anterior. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPañIA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	9M 2008	9M 2007	9M 2008	9M 2007	9M 2008	9M 2007
<b>MAPFRE S.A. consolidado</b>	<b>23,9%</b>	24,0%	<b>69,1%</b>	68,9%	<b>93,0%</b>	92,9%
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
UNIDAD AUTOMÓVILES	<b>14,3%</b>	15,2%	<b>74,8%</b>	74,6%	<b>89,1%</b>	89,8%
UNIDAD GENERALES	<b>25,7%</b>	26,0%	<b>58,3%</b>	63,3%	<b>84,0%</b>	89,3%
MAPFRE CAJA SALUD	<b>19,6%</b>	16,5%	<b>75,2%</b>	77,6%	<b>94,8%</b>	94,1%
MAPFRE AGROPECUARIA	<b>21,0%</b>	20,7%	<b>73,6%</b>	75,7%	<b>94,6%</b>	96,4%
UNIDAD EMPRESAS <sup>(4)</sup>	<b>19,7%</b>	20,4%	<b>65,0%</b>	63,3%	<b>84,7%</b>	83,7%
<b>TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA</b>	<b>18,2%</b>	18,5%	<b>70,2%</b>	71,3%	<b>88,4%</b>	89,8%
UNIDAD VIDA <sup>(5)</sup>	<b>0,9%</b>	0,8%				
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	<b>34,1%</b>	34,7%	<b>68,6%</b>	66,9%	<b>102,7%</b>	101,6%
UNIDAD INTERNACIONAL	<b>25,4%</b>	29,4%	<b>69,8%</b>	70,0%	<b>95,2%</b>	99,4%
<b>DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.</b>	<b>32,1%</b>	34,3%	<b>68,9%</b>	67,1%	<b>101,0%</b>	101,4%
MAPFRE RE	<b>29,2%</b>	31,1%	<b>65,2%</b>	61,2%	<b>94,4%</b>	92,3%
MAPFRE ASISTENCIA	<b>25,3%</b>	26,4%	<b>68,5%</b>	66,1%	<b>93,8%</b>	92,5%

- (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 781,5 millones de euros (670,3 millones de euros a 30.9.2007), con crecimiento del 16,6 por 100; y el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 715,6 millones de euros, con crecimiento del 41,6 por 100.

En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	9M 2008	9M 2007	Var. %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	8.354,9	7.058,8	18,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.669,9	5.628,1	18,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.610,7	-3.875,9	19,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.556,3	-1.296,4	20,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-35,3	-55,9	-36,9%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>467,6</b>	<b>399,9</b>	<b>16,9%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	401,5	387,2	3,7%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>869,1</b>	<b>787,1</b>	<b>10,4%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	2.313,2	2.308,9	0,2%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.191,5	2.181,4	0,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.283,1	-2.226,8	2,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-353,5	-308,1	14,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-5,8	-7,8	-25,6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-450,9</b>	<b>-361,3</b>	<b>24,8%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	702,4	504,6	39,2%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-29,4	3,6	---
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>222,1</b>	<b>146,9</b>	<b>51,2%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	429,7	385,6	11,4%
Gastos de explotación	-431,2	-345,6	24,8%
Otros ingresos y gastos	-1,0	-13,6	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-2,5</b>	<b>26,4</b>	<b>-109,5%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.088,7</b>	<b>960,4</b>	<b>13,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	-307,2	-290,1	5,9%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>781,5</b>	<b>670,3</b>	<b>16,6%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,9	0,0	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>780,6</b>	<b>670,3</b>	<b>16,5%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-65,0	-165,1	-60,6%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>715,6</b>	<b>505,2</b>	<b>41,6%</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 9M 2008	Aportación al resultado consolidado 9M 2007
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>				
AUTOMÓVILES <sup>(1)</sup>	234,0		<b>234,0</b>	227,2
VIDA <sup>(2)</sup>	122,3	-2,7	<b>119,6</b>	52,5
GENERALES	120,6		<b>120,6</b>	44,7
EMPRESAS	79,1		<b>79,1</b>	36,4
SALUD	28,3		<b>28,3</b>	7,7
AGROPECUARIA	8,6		<b>8,6</b>	7,2
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>				
MAPFRE INMUEBLES	-20,5		<b>-20,5</b>	2,3
MAPFRE QUAVITAE	-0,9	0,4	<b>-0,5</b>	-0,3
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			<b>2,9</b>	3,1
Otras entidades y ajustes de consolidación				-4,7
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>			<b>572,1</b>	376,1
MAPFRE AMÉRICA <sup>(3)</sup>	74,6	-8,3	<b>66,3</b>	58,8
MAPFRE RE	77,1	-6,6	<b>70,5</b>	61,3
UNIDAD DE ASISTENCIA	9,4		<b>9,4</b>	7,1
UNIDAD INTERNACIONAL <sup>(4)</sup>	12,8	-1,5	<b>11,3</b>	6,3
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>			<b>157,5</b>	133,5
Otras entidades y ajustes de consolidación			<b>-14,0</b>	-4,4
<b>MAPFRE S.A.</b>			<b>715,6</b>	505,2

*Cifras en millones de euros*

- 1) En las cifras de la UNIDAD AUTOMÓVILES al cierre de septiembre de 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, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- 3) Las cifras al cierre de septiembre de 2007 incluyen MAPFRE AMÉRICA VIDA, absorbida por MAPFRE AMÉRICA con efectos contables a partir del 1 de enero de 2008.
- 4) 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 5.936,8 millones de euros, frente a 5.586,4 millones de euros a 30.9.2007. De la citada cantidad, 864,1 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 1,9 euros al final del tercer trimestre de 2008 (1,9 euros a 30.9.2007).

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

	2008		2007
	9M	6M	9M
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>5.614,4</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	-656,1	-754,9	-412,3
Por diferencias de conversión	-2,7	-137,6	-9,5
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	251,4	407,5	360,9
TOTAL	-407,4	-485,0	-61,0
Resultado del periodo	780,6	576,5	670,3
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-203,1	-203,1	-174,4
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	152,3	78,9	97,2
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>5.936,8</b>	<b>5.581,7</b>	<b>5.586,4</b>

*Cifras en millones de euros*

El patrimonio neto presenta un crecimiento de 355,1 millones de euros respecto al cierre del mes de junio del presente ejercicio, que resulta de:

- el notable descenso de las diferencias de conversión negativas;
- el efecto moderado de la crisis financiera global en la reserva de ajustes por valoración de activos disponibles para la venta;
- el resultado del período;
- la capitalización de un préstamo de 50 millones de euros concedido por CAJA MADRID a MAPFRE INTERNACIONAL.

## **ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES**

En los nueve primeros meses 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.
  
- Realizadas por MAPFRE VIDA:
  - Venta a CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID de una participación en su filial GESMUSINI SERVICIOS (que ha modificado su denominación por la de MAPFRE – CAJA MADRID VIDA) por un precio de 33,2 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.

### **Otras adquisiciones realizadas por la Sociedad Matriz del Grupo**

En el tercer trimestre del ejercicio la Sociedad Matriz del Grupo ha suscrito una ampliación de capital realizada por su filial MAPFRE INTERNACIONAL, mediante la capitalización de un préstamo de 400 millones de euros, del que había concedido un 87,5 por ciento.

Como parte del 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, se han adquirido sendas participaciones del 50 por ciento en UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, mediante el desembolso de 105,6 millones de euros.

### **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 INTERNACIONAL ha suscrito íntegramente una ampliación de capital de su filial MAPFRE USA por importe de 32 millones de dólares (22 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.

MAPFRE AMÉRICA ha completado la adquisición de una participación del 58,2 por ciento de ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS en Ecuador mediante el desembolso de 6,3 millones de dólares (4,0 millones de euros).

### **INVERSIONES DIRECTAS DE LA SOCIEDAD MATRIZ**

En conjunto, el importe neto de las inversiones realizadas por el holding MAPFRE S.A. ha ascendido a 2.130,2 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	1.673,9
UNION DUERO VIDA y DUERO PENSIONES	105,6
Otras	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>2.130,2</b>

## **Financiación**

Las inversiones detalladas anteriormente se han financiado con el excedente de tesorería disponible y con la disposición de préstamos sindicados.

## **DIVIDENDO A CUENTA**

El Consejo de Administración ha acordado abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 de 0,07 euros brutos por acción, con incremento del 16,7 por 100 respecto del ejercicio anterior. Por lo tanto, la suma de los dividendos repartidos en el ejercicio ascenderá a 0,14 euros brutos por acción, con incremento del 27,3 por 100 respecto al importe distribuido en 2007.

## **Plan de reinversión de dividendos**

El Consejo de Administración de MAPFRE ha acordado ofrecer a los accionistas la posibilidad de reinvertir el próximo dividendo a cuenta en acciones nuevas de la compañía.

El plan de reinversión tendrá las siguientes características:

- **Carácter opcional:** el accionista percibirá su dividendo en efectivo, y se acogerá si así lo desea al plan de reinversión de dividendos.
- **Podrá acceder al plan cualquier accionista de MAPFRE que posea al menos 39 derechos de suscripción el día anterior a la fecha de pago del dividendo.**
- **Precio de emisión de la acción:** 2,21 euros, que resulta de tomar la menor de:
  - la cotización media de las acciones de MAPFRE, al precio de cierre, en los treinta (30) días naturales precedentes al 29 de octubre de 2008 (29 de septiembre a 28 de octubre de 2008 ambos inclusive): 2,67 euros;
  - y la cotización media ponderada de las transacciones bursátiles realizadas sobre la acción el día 28 de octubre de 2008: 2,21 euros.
- **Importe de la reinversión:** Los accionistas podrán optar por reinvertir en acciones nuevas el 82 por ciento del dividendo bruto que les corresponda.
- **El plan se ofrece inicialmente para el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008. No obstante, el Consejo de Administración de MAPFRE tiene previsto estudiar ofrecer esta u otras fórmulas de reinversión para los dividendos que se acuerden en el futuro.**

## **EMPLEADOS**

La cifra de empleados a cierre del tercer trimestre del ejercicio y su distribución por tipo de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

	9M 2008	9M 2007	Var.
Empresas de seguros	24.548	20.273	21,1%
Otros negocios	9.545	10.159	-6,0%
TOTAL	34.093	30.432	12,0%

La cifra total de plantilla al cierre del tercer trimestre de 2008 comprende 16.598 empleados en España y 17.495 en otros países (17.093 y 13.339, respectivamente, a 30.9.2007).