



MAPFRE

Carta al accionista

Marzo

2008

Estimado accionista:

El ejercicio 2007 ha sido el primero en el que nuestro Grupo ha desarrollado su actividad con su nueva estructura corporativa, en la que todas las actividades empresariales se agrupan en **MAPFRE S.A.**, lo que hace posible que nuestros accionistas participen en el mayor grupo empresarial del Seguro Español y del Seguro No Vida de América Latina, que aspira a ampliar su presencia en el futuro a otros mercados de gran potencial.

En esa línea, en 2007 se ha adquirido una participación mayoritaria en la entidad aseguradora turca **GENEL SIGORTA**, extendiendo así nuestras actividades a un mercado cercano a los de la Unión Europea y con importantes posibilidades de desarrollo; y se ha formulado una oferta pública amistosa para la adquisición de la totalidad de las acciones de **THE COMMERCE GROUP**, entidad que aglutina un conjunto de aseguradoras especializadas en seguros de Automóviles y de otros ramos No Vida para particulares, con sede en Massachusetts y con fuerte presencia en el noroeste de los Estados Unidos, que constituye una excelente plataforma para el desarrollo de **MAPFRE** en dicho país. A final del ejercicio 2007 estábamos presentes en 43 países, en los que desarrollamos actividades de Seguro Directo y Asistencia, y realizábamos operaciones en todo el mundo a través de la actividad reaseguradora de nuestra filial **MAPFRE RE**.

También hemos llevado a cabo en 2007 importantes acciones para fortalecer nuestro liderazgo, y nuestro nivel de eficiencia y resultados en el Seguro Español:

- **MAPFRE AUTOMÓVILES** ha absorbido a **MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA**, lo que ha supuesto la incorporación de 70 oficinas comerciales a **RED MAPFRE**.
- Hemos llegado a importantes acuerdos de colaboración empresarial con **CAJA CASTILLA LA MANCHA**, **BANKINTER** y **CAJA DUERO**, en virtud de los cuales desarrollaremos conjuntamente con dichas entidades los negocios de sus filiales de Vida y Pensiones, en las que hemos asumido la gestión y adquirido participaciones accionariales del 50 por 100. Con ello, se eleva a 3.442 el número de oficinas bancarias a través de las que distribuimos productos de Vida y Pensiones.
- A finales del ejercicio, hemos llegado a un acuerdo con **CAJA MADRID** para reorganizar y fortalecer la importante alianza estratégica que mantenemos con dicha caja de ahorros, adaptándola a nuestra nueva estructura corporativa. Los términos de esa reorganización se han concretado en enero de 2008 con la firma de un nuevo Acuerdo Marco regulador de la alianza, e implican la integración en **MAPFRE S.A.** de **MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING**, entidad a través de la cual se materializará la alianza en la actividad aseguradora, pasando **CAJA MADRID** a tener una participación accionarial directa del 15 por 100 en nuestra entidad.

Principales magnitudes 2007

En el ejercicio 2007 nuestros fondos propios consolidados se han incrementado en un 7,6 por 100, alcanzando la cifra de 4.331,4 millones de euros (1,9 euros por acción). Esta positiva evolución refleja fundamentalmente los buenos resultados obtenidos por el conjunto de nuestras filiales, de los que son expresivos los siguientes datos:

- Las primas de seguro directo No Vida se han incrementado en un 9,9 por 100 respecto a 2006, y los ingresos totales consolidados en un 12,3 por 100. En particular, merece destacarse España, donde tenemos un claro liderazgo y nuestras primas han crecido en un 10,9 por 100, frente al crecimiento del 3 por 100 estimado por ICEA para las demás entidades del sector, con lo que nuestra cuota de mercado se elevará previsiblemente hasta el 9,9 por 100 en Seguros de Vida, y el 17,4 por 100 en los Seguros No Vida.
- Los patrimonios administrados por Seguros de Vida, fondos de pensiones y fondos de inversión han crecido un 17,6 por 100.
- El beneficio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 731,1 millones de euros, superior en un 19,8 por 100 a la del ejercicio anterior, con lo que el beneficio por acción ha pasado de 26,8 a 32,1 céntimos de euro.

Cotización de nuestras acciones

La evolución del sector de Seguros en las Bolsas se ha visto afectada en 2007 por la crisis financiera internacional y las vicisitudes del mercado hipotecario de Estados Unidos. Aunque esos hechos no tienen ninguna consecuencia directa para **MAPFRE**, puesto que nuestro Grupo no tiene ninguna inversión en los tipos de activos que han originado la crisis, la cotización de nuestras acciones ha tenido también una evolución negativa.

Ello ha originado que en el momento en que se formula este Informe Anual nuestra acción se encuentre en unos múltiplos de mercado tan bajos (PER de 8,2 veces y capitalización bursátil que representa el 138,7 por 100 del valor teórico contable) que permiten augurar una clara recuperación del precio cuando el entorno lo permita.

Dividendos

Nuestra sociedad ha pagado a lo largo de 2007 el dividendo complementario de 2006 (5 céntimos de euro por acción), y un dividendo a cuenta del propio ejercicio 2007 (6 céntimos por acción) lo que hace un total de 11 céntimos por acción, cifra superior en un 57,1 por 100 a los 7 céntimos pagados en 2006.

El Consejo propone a la Junta General que el dividendo complementario del ejercicio 2007, que se pagará a partir del día 4 de junio de 2008, se eleve hasta 7 céntimos de euro por acción, en la línea de incremento progresivo de la retribución a los accionistas que forma parte de nuestros objetivos.

Perspectivas

En nuestra actividad internacional, tras la adquisición de **THE COMMERCE GROUP** que esperamos completar a mediados de 2008, nuestro objetivo se centra en consolidar y reforzar nuestra posición en los mercados en que estamos presentes mediante el crecimiento orgánico, y en su caso adquisiciones puntuales para aumentar nuestra dimensión donde sea conveniente; por lo que estimamos que las necesidades de financiación externa se mantendrán en los límites actualmente conocidos por el mercado.

Pese a las incertidumbres del entorno económico, el Consejo de Administración y la Alta Dirección de **MAPFRE** hemos iniciado el ejercicio 2008 con plena confianza en que conseguiremos los objetivos que nos hemos propuesto en cuanto a crecimiento de las operaciones e incremento del beneficio, confianza que se basa en la capacidad de nuestra organización, en la solidez de nuestro balance y de nuestras inversiones, gestionadas con gran rigor técnico y prudencia, y también en el carácter anticíclico de la actividad aseguradora.

La nueva estructura de nuestra alianza con **CAJA MADRID**, que busca potenciarla y fortalecerla tras casi diez años de positiva y creciente colaboración entre ambos Grupos, facilitará también que en 2008 podamos abordar una nueva reforma de las estructuras societarias y operativas de nuestras filiales, para aumentar su eficiencia y orientación al cliente coordinadamente con la implantación de un nuevo sistema informático común de gestión integral de la actividad aseguradora. En esta línea, el Consejo de Administración ha aprobado la integración de **MAPFRE AUTOMÓVILES, MAPFRE SEGUROS GENERALES** y **MAPFRE CAJA SALUD** en una sola entidad (**MAPFRE FAMILIAR S.A.**) que desarrollará

todos los seguros No Vida para particulares y pequeñas empresas familiares; y la integración de **MAPFRE AGROPECUARIA** en **MAPFRE EMPRESAS**, en la que se creará una Dirección General específica, para seguir prestando una atención especializada a las empresas y explotaciones agrícolas, pecuarias y acuícolas.

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

Un saludo muy cordial,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José Manuel Martínez', with a long, sweeping underline that extends to the left and then curves back under the signature.

José Manuel Martínez
Presidente

Cuenta de resultados

	2005	2006	2007
	Pro forma		
Ingresos totales	12.189	13.234	14.866
Primas emitidas y aceptadas	10.110	10.933	12.311
No Vida	7.801	8.452	9.293
Vida	2.309	2.481	3.018
Resultado del negocio de No Vida	684	920	1.105
Resultado del negocio de Vida	128	171	204
Resultado de las otras actividades	60	65	57
Resultado antes de impuestos	872	1.156	1.366
Resultado neto	458	610	731
Patrimonios de terceros gestionados Vida	19.585	20.536	24.149

Ratios de gestión

	2005	2006	2007
	Pro forma		
No Vida			
Ratio de siniestralidad neta de reaseguro	73,5%	69,0%	68,0%
Ratio de gastos netos de reaseguro	22,1%	24,9%	24,6%
Ratio combinado neto de reaseguro	95,6%	93,9%	92,6%
Vida			
Gastos explotación netos / Fondos gestionados promedio (MAPFRE VIDA)	0,9%	0,9%	0,9%
Rentabilidad sobre fondos propios (%)	n.a.	16,1%	17,5%

Datos en millones de euros / Cifras bajo Normas Internacionales de Información Financiera

Balance de situación

	2005	2006	2007
	Pro forma		
Inmuebles, inversiones y tesorería	25.409	26.617	29.138
Inmuebles (incluye uso propio)	1.365	1.588	1.760
Acciones y fondos de inversión	1.713	2.333	2.447
Renta fija	19.835	20.169	21.764
Otras inversiones	1.071	1.105	1.527
Tesorería	1.425	1.422	1.639
Provisiones técnicas	23.317	24.027	26.782
Provisión para primas no consumidas	3.541	3.854	4.308
Provisión para seguros de Vida	14.741	14.826	16.222
Provisión para prestaciones	4.425	4.733	5.476
Otras provisiones y Unit Linked	610	614	776
Patrimonio neto	4.467	5.054	5.614
Capital y reservas	3.535	4.026	4.331
Socios externos	932	1.028	1.283
Total activo	32.167	33.718	37.627

Datos en millones de euros / Cifras bajo Normas Internacionales de Información Financiera

Evolución bursátil de la acción MAPFRE

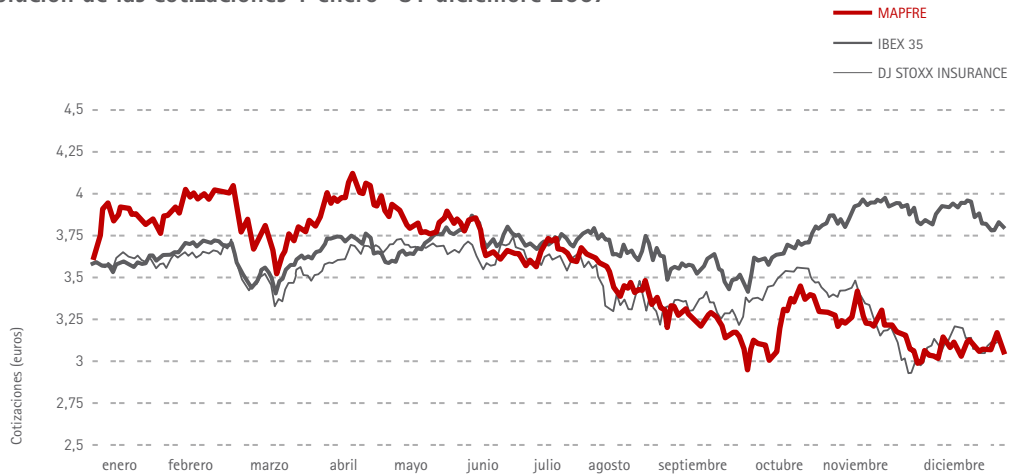
	2003	2004	2005	2006	2007
Capitalización a 31 de diciembre (millones euros)	2.039,0	2.589,7	3.332,7	4.085,2	6.848,7
Número de acciones en circulación *	181.564.536	238.900.706	238.900.706	1.194.503.530	2.275.324.163
PER	14,4	12,4	13,3	12,4	9,4
Beneficio por acción ajustado (euros)*	0,15	0,19	0,21	0,28	0,32
Precio / Valor en libros	1,87	1,40	1,53	1,75	1,58
Dividendo por acción (euros)*	0,04	0,05	0,06	0,07	0,11
Rentabilidad por dividendo (%)	2,1	2,4	2,3	2,2	3,1
Número medio diario acciones contratadas*	3.953.450	4.052.694	4.392.240	5.078.395	7.769.398
Valor efectivo medio diario (millones euros)	7,46	8,30	11,28	15,64	27,55

(*) Los aumentos en el número de acciones se deben a las ampliaciones de capital de abril de 2004 y de marzo de 2007 y al desdoblamiento de 5 por 1 realizado en octubre de 2006. El beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, en conformidad con lo establecido por la NIC 33.

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

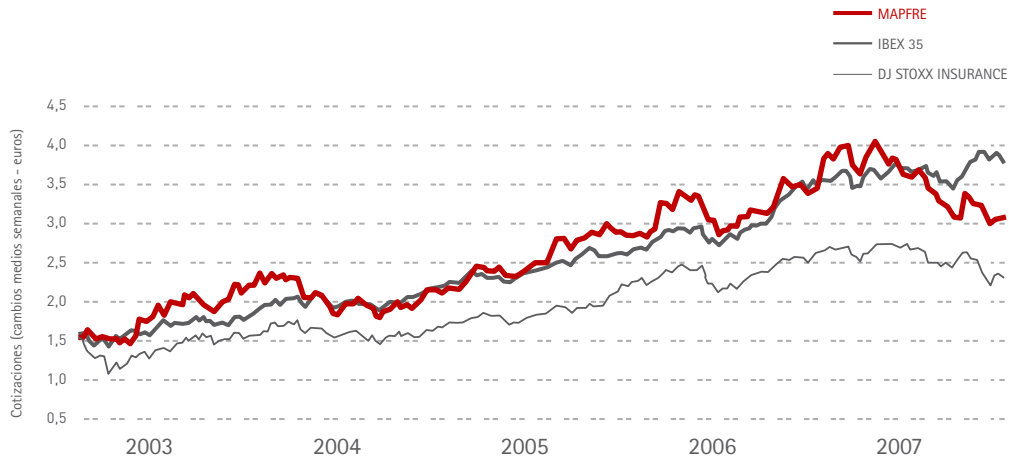
MAPFRE S.A. - IBEX 35 - DJ Stoxx Insurance

Evolución de las cotizaciones 1 enero -31 diciembre 2007



MAPFRE S.A. - IBEX 35 - DJ Stoxx Insurance

Evolución de las cotizaciones 2003/2007



La información contenida en este documento es pública.
Puede Ud. ampliarla consultando nuestra página web,
www.mapfre.com
enlace “Accionistas e Inversores”.

Atención al accionista

oficinadelaccionista@mapfre.com

Teléfono del accionista

902 024 004

Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli

Jesús Amadori

Alberto Fernández Sanguino

Beatriz Izard

Antonio Triguero

Si desea recibir esta información
en formato electrónico (pdf),
remita un correo electrónico a
oficinadelaccionista@mapfre.com
indicando como asunto “**Solicitud de pdf**”.

oficinadelaccionista@mapfre.com

902 024 004