



MAPFRE

Carta al accionista
Primer Semestre
2008

INGRESOS

En el primer semestre del ejercicio 2008 los ingresos de MAPFRE S.A. han ascendido a 9.089,8 millones de euros, con un incremento del 18,4 por 100, y las primas emitidas y aceptadas han alcanzado los 7.739,7 millones de euros, cifra superior en un 15,6 por 100 a la del mismo período del ejercicio anterior. Las principales actividades del Grupo han presentado una evolución positiva en este periodo, destacando lo siguiente:

- En seguros de No Vida en España se ha alcanzado un volumen de primas de 3.444,1 millones de euros, con un incremento del 7,2 por 100 que resulta de: el crecimiento del 5,3 por 100 en el seguro de Automóviles, gracias al aumento en la captación y en el nivel de retención de clientes, así como a la integración de MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA (MVA); un aumento del 4,9 por 100 en Seguros Generales, que refleja 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; un incremento del 9,5 por 100 en el seguro de Salud, procedente principalmente del negocio colectivo de Asistencia Sanitaria y del ramo de Reembolso de Gastos; y un crecimiento del 9,7 por 100 en las primas de la UNIDAD DE EMPRESAS, gracias a la buena evolución del negocio internacional (Global Risks).
- En seguros de Vida en España, las primas han alcanzado 1.249,2 millones de euros, con un incremento del 30,9 por 100 en seguro de Ahorro, y del 9,8 por 100 en seguros de Riesgo. El incremento en la cifra de primas de Vida recoge

principalmente 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, la exitosa campaña de emisión de seguros de ahorro realizada por la red de CAJA MADRID y la incorporación de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES.

- En la Unidad América se ha alcanzado un volumen de primas de 1.686,6 millones de euros, con un incremento del 15,3 por 100 (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). Este sólido crecimiento ha procedido principalmente del negocio de particulares, así como del desarrollo de nuevos canales de distribución.
- La Unidad Internacional ha obtenido una cifra 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) 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 negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe 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.

RESULTADOS

Los beneficios de MAPFRE S.A. antes de impuestos y socios externos han alcanzado los 787,1 millones de euros, con incremento del 21,5 por 100. El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz ha ascendido a 529,4 millones de euros, con incremento del 57,7 por 100, lo que supone un beneficio por acción de 19,8 céntimos de euro.

Los fondos propios del Grupo a 30 de junio han ascendido a 4.818,7 millones de euros, lo que representa 1,8 euros por acción.

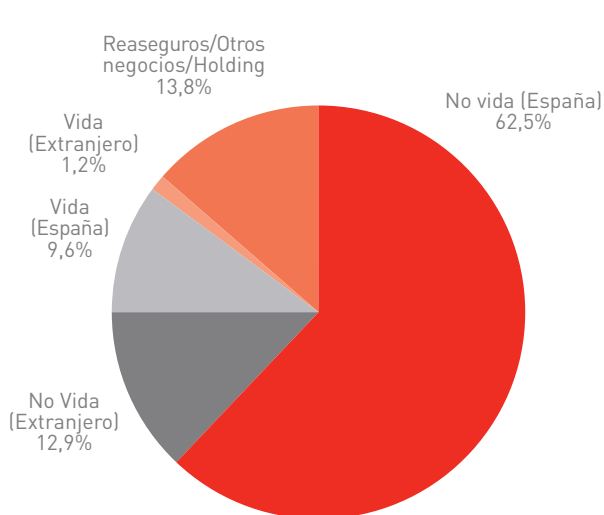
Cuenta de resultados del periodo

	6M 2007	6M 2008
Ingresos totales	7.678,0	9.089,8
Primas emitidas y aceptadas	6.376,9	7.337,4
No Vida	5.001,4	5.693,6
Vida	1.375,5	1.643,8
Resultado del negocio de No Vida	531,1	611,4
Resultado del negocio de Vida	86,0	155,0
Resultado de las otras actividades	30,6	20,7
Resultado antes de impuestos	647,8	787,1
Resultado neto	335,6	529,4
Patrimonios de terceros gestionados Vida	22.427,6	22.557,9

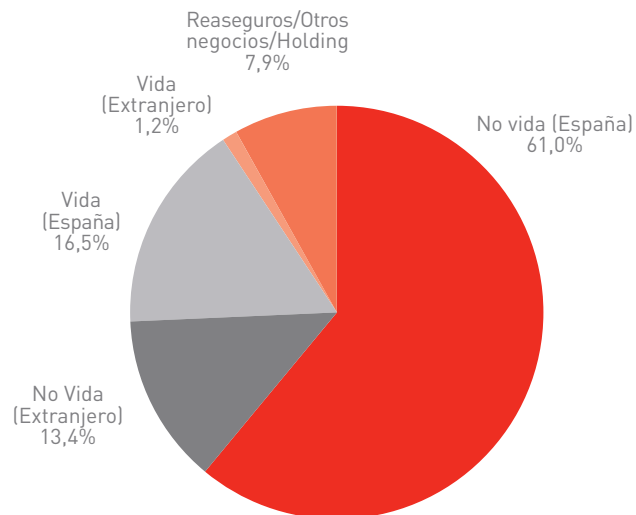
Datos en millones de euros

Composición del beneficio neto

6M 2007



6M 2008



REORGANIZACIÓN DE LA ALIANZA CON CAJA MADRID

En el primer semestre del ejercicio se ha llevado a cabo la reorganización de la alianza estratégica con CAJA MADRID en los términos previstos por el nuevo Acuerdo Marco firmado en enero de 2008. Entre las distintas operaciones realizadas destaca la integración de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING en MAPFRE S.A., en la que CAJA MADRID ha recibido 401.527.923 acciones nuevas de MAPFRE S.A., equivalentes a una participación del 15 por 100. La reorganización acordada potencia y fortalece la alianza entre ambos Grupos tras casi diez años de fructífera colaboración, la adapta a la nueva estructura corporativa del Grupo MAPFRE y sienta nuevas bases para su ampliación a otros países en los que tengan implantación ambos Grupos.

ADQUISICIÓN DE THE COMMERCE INSURANCE GROUP

El día 5 de junio se ha materializado la adquisición del 100 por 100 de las acciones del grupo asegurador estadounidense THE COMMERCE INSURANCE GROUP, que aglutina un conjunto de entidades especializadas en el seguro de No Vida para particulares, con una posición destacada en el seguro de Automóviles. THE COMMERCE INSURANCE GROUP tiene su sede principal en el estado de Massachusetts y está presente en varios estados del país.

La operación, valorada en 2.211 millones de dólares y anunciada en octubre de 2007, permite la incorporación de una excelente plataforma para el desarrollo de MAPFRE en los Estados Unidos, lo que supone un paso clave en la expansión internacional del Grupo y la mayor inversión de su historia.

DIVIDENDOS

El día 4 de junio se pagó el dividendo complementario de 2007 (7 céntimos de euros por acción), que ha elevado el dividendo total distribuido con cargo a los resultados de 2007 hasta los 13 céntimos de euro por acción, con incremento del 44,4 por 100 sobre el año anterior.



PRINCIPALES MAGNITUDES

MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 42 países.

A su posición de liderazgo en el Seguro de Vida y No Vida en España, MAPFRE agrega el potencial de desarrollo de su implantación estratégica en Iberoamérica -donde es líder del Seguro No Vida-, Estados Unidos y Turquía, así como su actividad internacional en Reaseguro y Asistencia.

MAPFRE supera los 33.000 empleados en todo el mundo, de los cuales aproximadamente 16.500 están en España, y cuenta con la red de distribución más amplia del Seguro español y una de las más extensas de Iberoamérica.

Cuenta de resultados

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

Datos en millones de euros

Ratios de gestión

	2006	2007
	Pro forma	
Ratio combinado neto de reaseguro (No vida)	93,9%	92,6%
Rentabilidad sobre fondos propios	16,1%	17,5%

Balance de situación

	2006	2007
	Pro forma	
Inmuebles, Inversiones y Tesorería	26.617	29.138
Provisiones Técnicas	24.027	26.782
Patrimonio Neto	5.054	5.614
Total Activo	33.718	37.627

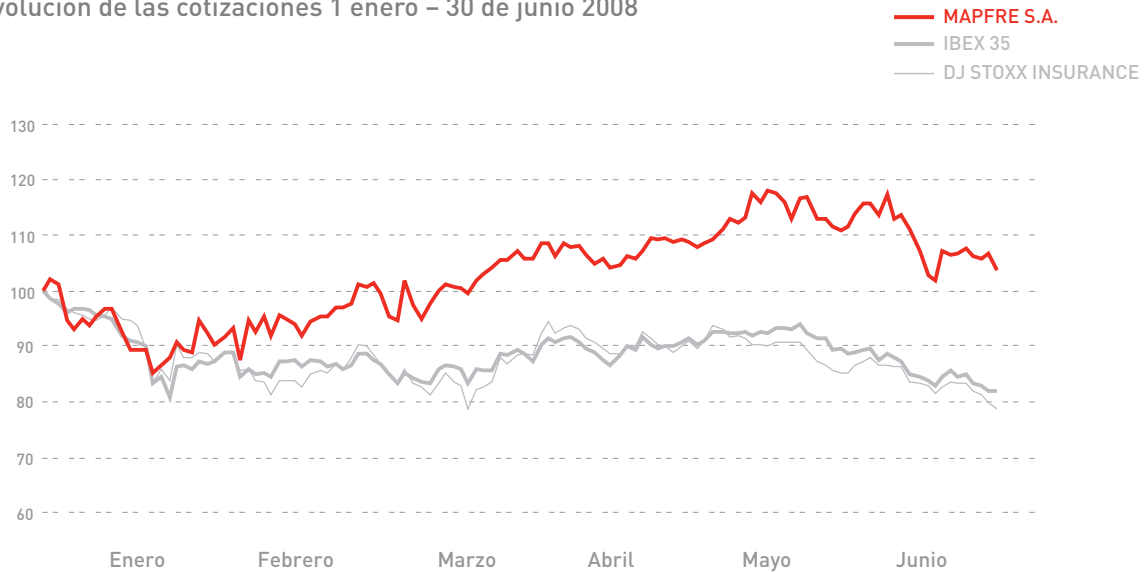
Datos en millones de euros

Rendimiento de la acción

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Cierre acción (euros)	1,48	2,16	2,17	2,79	3,42	3,01
Revalorización (respecto a 2002)	---	45,9%	46,6%	88,5%	131,1%	103,4%

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

Evolución de las cotizaciones 1 enero – 30 de junio 2008



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

www.mapfre.com / Accionistas e Inversores / Atención al Accionista

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),

puede suscribirse en:

www.mapfre.com / Accionistas e Inversores / Carta al Accionista

www.mapfre.com / Accionistas e Inversores / Atención al Accionista

902 024 004