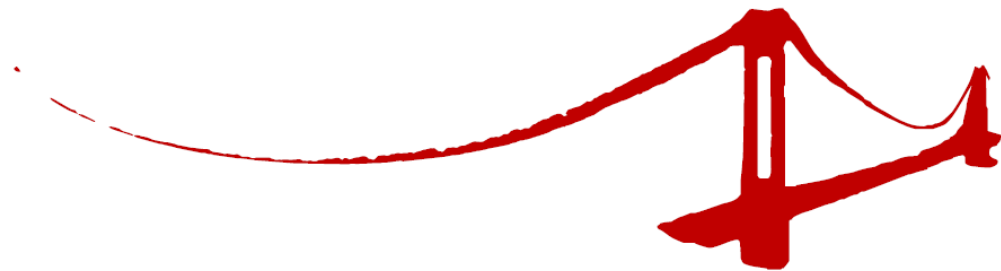


# RESULTADOS A MARZO DE 2007

## Presentación para inversores y analistas

Madrid, 26 de abril de 2007



## Puntos clave

Recientes acuerdos

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



## Resumen<sup>(1)</sup>

- Los aspectos a destacar en la evolución del primer trimestre de 2007 son los siguientes:
  - el beneficio neto después de impuestos y socios externos ha ascendido a 169,7 millones de euros, con incremento del 9,6 por 100 frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Debe destacarse que en el primer trimestre de 2006, MAPFRE AUTOMÓVILES contabilizó un beneficio neto por realización de inversiones inmobiliarias de 35 millones de euros, frente a solo 3,9 millones de euros en el primer trimestre de 2007. Excluyendo estos beneficios de realizaciones (normales dentro de la rotación de inversiones inmobiliarias, pero cuya periodificación varía de un año a otro) el beneficio neto del Grupo ha crecido un 38,3 por 100;
  - las primas emitidas y aceptadas del seguro de No Vida han ascendido a 2.751,9 millones de euros, con incremento del 2,9 por 100 (3,3 por 100 en España y 2,1 por 100 en el extranjero); el crecimiento se ha visto ralentizado por el estancamiento de las primas de Automóviles en España, y por la revalorización del euro frente al dólar y a otras monedas americanas;
  - los fondos gestionados de productos de Vida y Ahorro han alcanzado los 20.406 millones de euros, lo que equivale a un incremento del 4,7 por 100 (7 por 100 sin el efecto de los ajustes por contabilidad tácita);
  - los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 3.994,3 millones de euros, con incremento del 1,3 por 100;
  - el ratio combinado de No Vida ha sido del 93 por 100 (96,7 por 100 al 31.03.2006), y el ROE ha alcanzado el 16,5 por 100.
- Como consecuencia de la incorporación al accionariado de antiguos mutualistas, el número de accionistas ha pasado en un año de 35.934 a 421.543.

1) En este documento se comparan los datos reales de MAPFRE en el primer trimestre 2007 con las cuentas "pro forma" a marzo 2006, en las que se incluyen todas las actividades que forman parte del perímetro de consolidación actual.



# MAPFRE S.A.:

## Principales datos



	3M 2007	3M 2006 <sup>(1)</sup>	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas No Vida	<b>2.751,9</b>	2.673,4	2,9%
Primas emitidas y aceptadas Vida	<b>637,0</b>	648,9	-1,8%
Primas emitidas y aceptadas totales	<b>3.388,9</b>	3.322,3	2,0%
Resultado neto	<b>169,7</b>	154,9	9,6%
Activos totales	<b>34.554,3</b>	32.903,2	5,0%
Ahorro gestionado <sup>(2)</sup>	<b>20.406,0</b>	19.483,7	4,7%
Fondos propios	<b>3.975,2</b>	3.600,1	10,4%
Deuda financiera	<b>820,6</b>	683,1	20,1%
Beneficio por acción <sup>(3)</sup>	<b>0,075</b>	0,068	9,6%
Empleados	<b>28.602</b>	25.770	11,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(4)</sup>	<b>69,5%</b>	74,1%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(4)</sup>	<b>23,5%</b>	22,6%	
Ratio combinado No Vida <sup>(4)</sup>	<b>93,0%</b>	96,7%	
ROE <sup>(5)</sup>	<b>16,5%</b>	---	

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

2) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones. No incluye los fondos gestionados por las gestoras de CAJA MADRID.

3) El número de acciones del primer trimestre de 2006 ha sido ajustado por el desdoblamiento de 5 nuevas acciones por cada acción existente ("split 5 x 1") realizado en octubre de 2006.

4) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

5) El ROE trimestral se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres.

Millones de euros



Puntos clave

Recientes acuerdos

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos

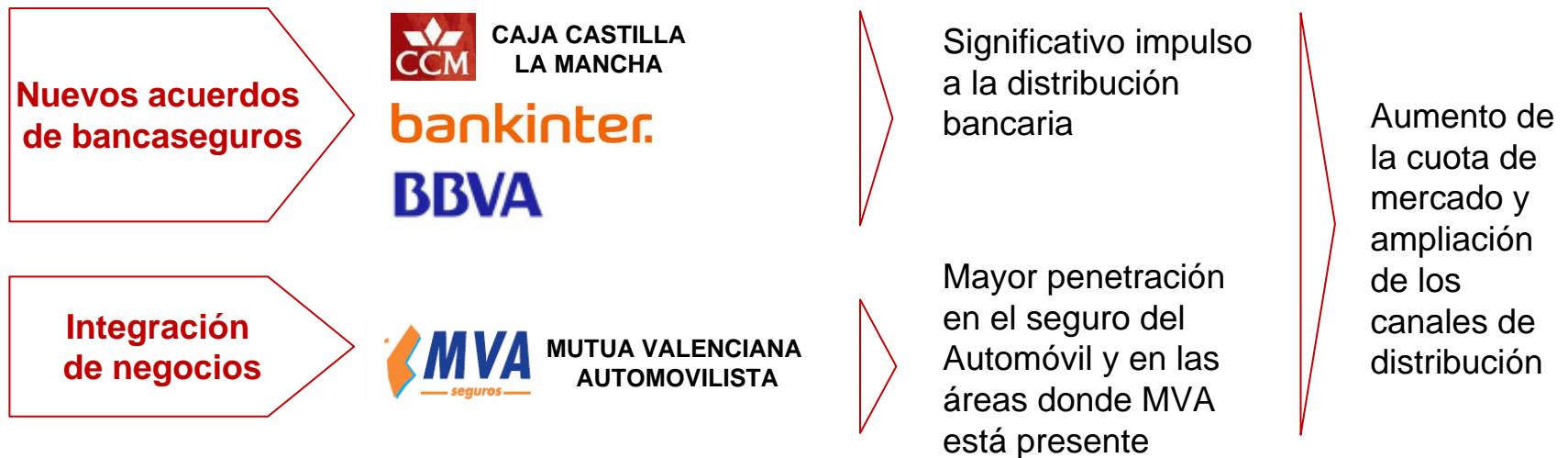


## Recientes acuerdos

MAPFRE está ejecutando su estrategia:

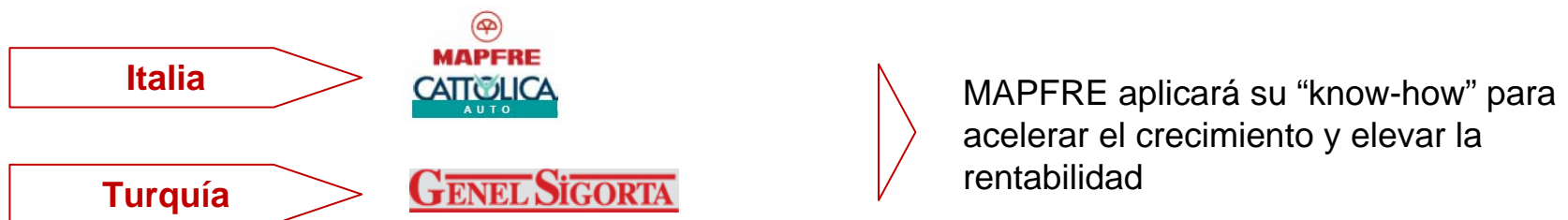
Consolidar la posición como líder del seguro español

---



Establecer las bases para una presencia en seguro directo en mercados de gran potencial

---



## Recientes acuerdos

### Principales cifras <sup>(1)</sup>

	CAJA CASTILLA LA MANCHA	BANKINTER	MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA	MAPFRE CATTOLICA AUTO	GENEL SIGORTA
Primas	228,7	36,2	110,1	1.056,0	122,5
Provisiones técnicas de Vida	867,5	489,5	---	---	---
Fondos de pensiones	170,0	1.068,0	---	---	---
Fondos gestionados totales	1.037,5	1.557,5	---	---	---

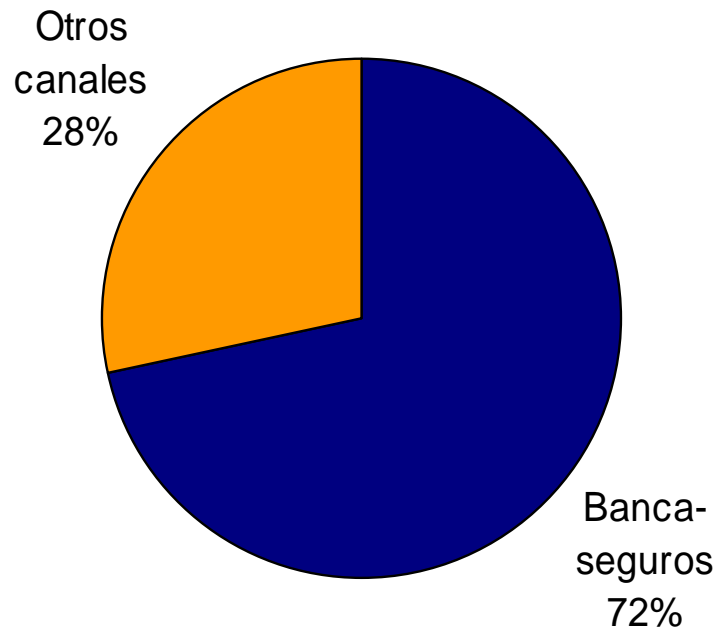
1) Fuente: Cuentas anuales del ejercicio 2006, ICEA. Las cifras se presentan antes de intereses minoritarios. En el caso de MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA y de GENEL SIGORTA las cifras corresponden al ejercicio 2005



# Distribución bancaria de Seguros de Vida

## Acuerdos con CAJA CASTILLA LA MANCHA y BANKINTER

### Nueva producción de seguros de Vida por canal en España



Fuente: ICEA, cifras a diciembre de 2005

*3 de cada 4 pólizas de Vida son vendidas a través del canal bancario en España*

### Red de distribución bancaria en el Seguro de Vida tras los acuerdos con CCM y BANKINTER (número de sucursales)

CAJA MADRID	1.953
CCM	506
BANKINTER	332

*Los acuerdos impulsan significativamente el volumen de negocio y las oportunidades de crecimiento en el Seguro de Vida*





# Acuerdo con CAJA CASTILLA LA MANCHA

## Resumen

**Breve descripción** Acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida y Planes de Pensiones comercializado a través de la red CCM  
MAPFRE S.A. adquiere el 50 por 100 de CCM Vida y Pensiones

---

**Duración del acuerdo** Indefinida

---

**Ventajas del acuerdo** La operación impulsa fuertemente el desarrollo del negocio de seguros y planes de pensiones de CCM y refuerza el liderazgo de MAPFRE en el Seguro de Vida

---

**Distribución** Extensa red de distribución con 506 oficinas en 20 provincias (428 en Castilla la Mancha)  
Canal internet CCM “activa 24”

---

**Gestión / Gobierno Corporativo** MAPFRE VIDA asume la gestión de la sociedad



# Acuerdo con BANKINTER

## Resumen

**Breve descripción** Acuerdo para el desarrollo conjunto de los negocios de Vida y Pensiones distribuidos a través de las redes comerciales del Banco.  
MAPFRE VIDA adquiere el 50 por 100 de BANKINTER SEGUROS DE VIDA

---

**Duración del acuerdo** Indefinida

---

**Ventajas del acuerdo** Sinergias derivadas de la posición de liderazgo de MAPFRE en el Seguro de Vida y de la fortaleza tecnológica y la apuesta multired y multicanal del Grupo Bankinter:

60 por 100 de los clientes utilizan más de un canal

68,7 por 100 de las transacciones son realizadas por canales no presenciales

Excelente ratio de venta cruzada de 6,45 productos por cliente

El 72 por 100 de la nueva producción de hipotecas de personas físicas lleva aparejado un seguro de Vida

---

**Gestión / Gobierno Corporativo** MAPFRE VIDA asume la gestión de la sociedad. El Consejo de Administración será paritario, siendo el Presidente y Director General nombrados a propuesta de MAPFRE y BANKINTER, respectivamente

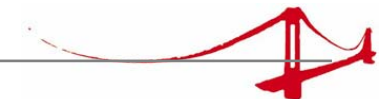
---



# Acuerdo con BBVA

## Resumen

<b>Breve descripción</b>	Acuerdo para la gestión y comercialización de seguros de Automóviles a través de los diferentes canales comerciales del Banco en España BBVA Seguros emitirá las pólizas en régimen de coaseguro al 50 por 100 con MAPFRE
<b>Duración del acuerdo</b>	4 años prorrogables
<b>Ventajas del acuerdo</b>	Sinergias derivadas de la colaboración de dos grupos líderes del mercado español: -BBVA amplía su oferta aseguradora en un segmento que requiere una estricta gestión técnica. -MAPFRE suma a sus tradicionales canales de distribución la red altamente cualificada de BBVA
<b>Perspectivas</b>	Amplio potencial de desarrollo del negocio
<b>Distribución</b>	3.635 oficinas en España Finanzia, la segunda entidad española por volumen de financiación de automóviles en España Canal telefónico y venta por Internet
<b>Gestión</b>	MAPFRE diseñará los productos, gestionará los siniestros y prestará servicio a los asegurados
<b>Fecha de comercialización de los productos</b>	Septiembre 2007



# Acuerdo con MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA

## Resumen

### Breve descripción

Integración de las actividades y negocios de MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA (MVA) en las filiales aseguradoras de MAPFRE

MVA integrará en MAPFRE AUTOMÓVILES su cartera de seguros de Automóviles, que constituye la parte fundamental de su negocio. Las carteras de otros ramos se cederán a las correspondientes entidades del Grupo MAPFRE

---

### Ventajas del acuerdo

MVA cuenta con una importante penetración en la Comunidad Valenciana y en Andalucía y aporta una cuota de mercado del 1 por 100 en el Seguro de Automóviles en España

---

### Perspectivas

Se espera que la integración genere sinergias de ingresos y gastos en el medio plazo

---

### Red de la MVA

MVA cuenta con 71 oficinas propias, cuya integración supondrá un incremento del 17 por 100 en el número de oficinas directas de MAPFRE

---



# Alianza con el Grupo CATTOLICA

## Resumen

### Breve descripción

Acuerdo para desarrollar conjuntamente en Italia el negocio de Automóviles distribuido a través del canal agencial

La alianza se materializará a través de una filial de CATTOLICA, en la que se integrará el negocio de Automóviles de este grupo asegurador y que será denominada MAPFRE CATTOLICA AUTO (MCA). MAPFRE adquirirá una participación del 50 por 100 en dicha sociedad

MCA ocupará inicialmente el quinto lugar en el ranking del seguro de Automóviles en Italia

---

### Duración del acuerdo

La alianza se revisará cada 5 años

---

### Distribución

MCA distribuirá sus productos a través de la red de CATTOLICA, integrada por 1.426 oficinas

---

### Gestión / Gobierno Corporativo

CATTOLICA y MAPFRE compartirán la gestión de MAPFRE CATTOLICA AUTO, y elegirán a partes iguales los miembros de su Consejo de Administración. MAPFRE nombrará al Vicepresidente y al Director General; el Consejero Delegado será nombrado por CATTOLICA, previo acuerdo de MAPFRE

---

### Fecha prevista

Segundo semestre de 2007, sujeto a la obtención de las autorizaciones preceptivas

---

### Otros

MAPFRE es accionista de la matriz SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONI, con una participación cercana al 5 por 100, que podrá elevarse hasta el 15 por 100

---



# Adquisición del 80 por 100 de GENEL SIGORTA

## Resumen

<b>Breve descripción</b>	Adquisición del 80 por 100 de GENEL SIGORTA, décima aseguradora No Vida de Turquía con una cuota de mercado del 3,2 por 100 y sexta en el ranking de aseguradoras de Automóviles
<b>Çukurova</b>	El grupo Çukurova, que mantendrá una participación del 20 por 100, es uno de los mayores grupos industriales del país y opera en los sectores de telecomunicaciones, prensa, radio, automoción, transporte naval, embalaje y construcción
<b>Ventajas del acuerdo</b>	Entrada en el seguro directo de un mercado de gran potencial y en expansión Compañía bien gestionada, con un tamaño mediano – alto en su mercado y una eficaz red de distribución Buenos resultados y expectativas positivas de futuro
<b>Distribución</b>	297 agentes exclusivos en la totalidad del país
<b>Gestión / Gobierno Corporativo</b>	MAPFRE gestionará la sociedad



## Recientes acuerdos

### Desembolso y financiación

	Desembolso en 2007 (Mill. €)	Desembolsos a partir de 2008
CAJA CASTILLA LA MANCHA	60,9	Pagos adicionales en los próximos años en función del valor creado hasta un importe máximo total estimado de 93,1 Mill. de euros
BANKINTER	197,3	2 pagos aplazados de hasta 20 Mill. de euros cada uno al 5º y 10º año, en función del grado de cumplimiento del plan de negocio
BBVA	---	---
MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA	Integración	---
MAPFRE CATTOLICA AUTO	473	---
GENEL SIGORTA	285	---

*Desembolso total superior a 1.000 millones de euros, financiado íntegramente con efectivo y deuda*



Puntos clave

Recientes acuerdos

**Información financiera consolidada**

Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos





## Magnitudes básicas operativas

- La evolución de las magnitudes básicas operativas de las principales Unidades y Sociedades de MAPFRE se muestra en el siguiente cuadro:

	Ingresos	Var. %	Resultado		Ratio combinado <sup>(2)</sup>	
			neto	Var. %	3M 2007	3M 2006
AUTOMÓVILES <sup>(1)</sup>	<b>704,5</b>	-2,6%	<b>73,3</b>	8,4%	<b>90,2%</b>	95,9%
SEGUROS GENERALES	<b>468,9</b>	-4,9%	<b>34,6</b>	49,8%	<b>88,3%</b>	94,7%
SALUD	<b>431,6</b>	8,9%	<b>5,6</b>	107,4%	<b>93,8%</b>	95,9%
AGROPECUARIA	<b>60,9</b>	4,6%	<b>1,7</b>	6,3%	<b>99,4%</b>	97,4%
<b>DIVISIÓN FAMILIAR</b>	<b>1.665,9</b>	-0,3%	<b>115,2</b>	21,2%	<b>90,5%</b>	95,6%
EMPRESAS	<b>452,1</b>	9,9%	<b>31,9</b>	31,8%	<b>78,5%</b>	82,1%
<b>SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA</b>	<b>2.118,0</b>	1,7%	<b>147,1</b>	23,3%	<b>89,2%</b>	94,0%
VIDA	<b>696,6</b>	-10,5%	<b>35,8</b>	17,8%	<b>0,9%</b>	0,9%
MAPFRE AMÉRICA	<b>604,6</b>	7,0%	<b>19,8</b>	0,5%	<b>101,8%</b>	103,5%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	<b>138,2</b>	23,6%	<b>1,8</b>	20,0%	---	---
MAPFRE SEGUROS GERAIS	<b>59,6</b>	40,9%	<b>2,2</b>	---	<b>102,0%</b>	104,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	<b>11,7</b>	11,4%	<b>0,6</b>	14,8%	<b>105,8%</b>	108,6%
<b>DIVISIÓN SEG. DIRECTO INTERN.</b>	<b>814,0</b>	11,5%	<b>24,3</b>	9,1%	<b>101,8%</b>	103,6%
REASEGURO	<b>412,6</b>	1,9%	<b>22,0</b>	6,8%	<b>97,4%</b>	94,0%
ASISTENCIA	<b>107,8</b>	8,0%	<b>1,6</b>	0,0%	<b>93,7%</b>	94,1%
<b>MAPFRE <sup>(1)</sup></b>	<b>3.994,3</b>	1,3%	<b>169,7</b>	9,6%	<b>93,0%</b>	96,7%

1) Las cifras y variaciones porcentuales correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A. y MAPFRE AUTOMOVILES S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas correspondientes al primer trimestre de 2006 de las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.

2) En el caso de VIDA las cifras corresponden al ratio de gastos sobre fondos gestionados (ratio anualizado).

Millones de euros



## Desglose de las primas por canal de distribución en España

	CANAL AGENCIAL			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	3M 2007	3M 2006	Var. %	3M 2007	3M 2006	Var. %	3M 2007	3M 2006	Var. %
VIDA	268,9	311,1	-13,6%	171,2	214,8	-20,3%	440,1	525,9	-16,3%
AUTOMÓVILES	587,7	569,6	3,2%	8,6	7,2	19,4%	596,3	576,8	3,4%
SEGUROS GENERALES	405,5	425,1	-4,6%	33,0	39,2	-15,8%	438,5	464,3	-5,6%
AGROPECUARIA	56,9	55,3	2,9%	0,2	0,1	100,0%	57,1	55,4	3,1%
SALUD	400,2	369,8	8,2%	24,3	20,8	16,8%	424,5	390,6	8,7%
EMPRESAS	407,0	375,9	8,3%	9,2	7,7	19,5%	416,2	383,6	8,5%
NO VIDA	1.857,4	1.795,7	3,4%	75,3	75,0	0,4%	1.932,6	1.870,7	3,3%
Ajustes de consolidación							---	---	---
<b>TOTALES</b>	<b>2.126,3</b>	<b>2.106,7</b>	<b>0,9%</b>	<b>246,4</b>	<b>289,9</b>	<b>-15,0%</b>	<b>2.372,7</b>	<b>2.396,6</b>	<b>-1,0%</b>

Millones de euros



## Cuenta de No Vida

	<b>3M 2007</b>	3M 2006 <sup>(1)</sup>	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	2.751,9	2.673,4	2,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.832,4	1.710,6	7,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.274,4	-1.268,4	0,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-415,0	-380,0	9,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	-16,1	-6,3	155,6%
<b>Resultado técnico</b>	<b>126,9</b>	<b>55,9</b>	127,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	143,3	182,8	-21,6%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>270,2</b>	<b>238,7</b>	13,2%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	69,5%	74,1%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	23,5%	22,6%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	93,0%	96,7%	

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



## Evolución del resultado en el Seguro de No Vida

- El incremento en la cifra de primas emitidas y aceptadas recoge principalmente:
  - un incremento del 9 por 100 en MAPFRE EMPRESAS, debido al notable crecimiento de la cifra de primas en el mercado nacional y a la significativa expansión del negocio de “Global Risks”;
  - un aumento del 8,7 por 100 en MAPFRE CAJA SALUD, que ha procedido principalmente del negocio colectivo de Asistencia Sanitaria y del ramo de Reembolso de Gastos;
  - un crecimiento del 8,3 por 100 en MAPFRE AMÉRICA, gracias al desarrollo sostenido del negocio en Brasil;
  - una disminución del 3,5 por 100 en el negocio de Automóviles en España como consecuencia de la intensa competencia y de la ralentización en las ventas de nuevos vehículos.
- El incremento de las primas imputadas netas resulta de la disminución en la tasa de crecimiento de las primas emitidas y aceptadas y del aumento en el nivel de retención.
- La siniestralidad disminuye de forma generalizada, y especialmente en el seguro de Automóviles en España gracias a la contención del coste medio de los siniestros y a la disminución en la frecuencia.
- El ratio de gastos aumenta, especialmente en el negocio de Automóviles en España, debido a unos mayores gastos por publicidad e informática, y en el Reaseguro, por efecto del cambio en la estructura de las retrocesiones de sociedades del Grupo.
- Los ingresos financieros disminuyen, debido principalmente a unos menores ingresos por realización de inversiones inmobiliarias en MAPFRE AUTOMÓVILES.



## Cuenta de Vida

	<b>3M 2007</b>	3M 2006 <sup>(1)</sup>	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	637,0	648,9	-1,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	554,1	581,8	-4,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-571,8	-584,4	-2,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-94,4	-79,3	19,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-4,6	-3,0	53,3%
<b>Resultado técnico</b>	<b>-116,7</b>	<b>-84,9</b>	<b>37,5%</b>
Ingresos financieros netos	165,0	119,5	38,1%
Plusvalías/minusvalías no realiz. en inversiones Unit-Linked	2,2	6,1	-63,9%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>50,5</b>	<b>40,7</b>	<b>24,1%</b>

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.



## Evolución del resultado en el Seguro de Vida

- La evolución de la cifra de primas recoge:
  - la disminución de la captación en España, como consecuencia del cambio en el tratamiento fiscal de los rendimientos de las inversiones, que inicialmente crea incertidumbre entre los ahorradores, y de la subida de los tipos de interés a corto plazo, que reduce el atractivo de los productos de ahorro a largo plazo;
  - el crecimiento sostenido de las primas de Vida – Riesgo, que contribuyen de forma significativa al crecimiento del valor intrínseco (“embedded value”) del negocio. En el primer trimestre del ejercicio se ha lanzado con éxito un nuevo seguro de amortización de préstamos hipotecarios a prima única;
  - el fuerte incremento del volumen de negocio en Brasil (131 millones de euros, frente a 89,5 millones de euros a 31.03.2006).
- La siniestralidad ha disminuido frente al mismo período del ejercicio anterior principalmente por efecto de la citada disminución de la captación en España.
- El crecimiento de los ingresos financieros refleja:
  - Un entorno de tipos de interés más elevados.
  - Unos menores ajustes negativos por contabilidad tácita, debido a que los tipos de interés han experimentado en el primer trimestre del ejercicio un incremento inferior al que se registró en el mismo período del año anterior.



## Otras Actividades

	3M 2007	3M 2006 <sup>(1)</sup>	% 07/06
Ingresos de explotación	117,8	104,3	12,9%
Gastos de explotación	-104,7	-94,9	10,3%
Ingresos financieros netos	-6,3	-1,2	---
Resultados de participaciones minoritarias	4,4	2,8	57,1%
Otros ingresos netos	0,0	0,1	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>11,2</b>	<b>11,1</b>	<b>0,9%</b>

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.



## Evolución del resultado en las Otras Actividades

- El crecimiento de los ingresos y resultados responde principalmente a:
  - El aumento del volumen de activos gestionados por MAPFRE INVERSIÓN.
  - El incremento del volumen de negocio y del beneficio de MAPFRE QUAVITAE, que ha procedido principalmente de la apertura de nuevas residencias y del aumento de los niveles de ocupación.





## Resultados

	3M 2007	3M 2006 <sup>(1)</sup>	% 07/06
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>331,9</b>	<b>290,5</b>	14,3%
Impuesto sobre beneficios	-100,0	-90,9	10,0%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>231,9</b>	<b>199,6</b>	16,2%
Resultado atribuido a socios externos	-62,2	-44,7	39,1%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>169,7</b>	<b>154,9</b>	9,6%

- La variación en la cifra de impuestos recoge el efecto de la disminución del tipo impositivo en España hasta el 32,5 por 100 (35 por 100 en 2006) y el fuerte crecimiento de los resultados en Brasil, a los que se aplica un tipo del 38%.
- El resultado atribuido a socios externos crece por encima del beneficio después de impuestos, debido al incremento del 39,2 por 100 en el beneficio neto de MAPFRE – CAJA MADRID HOLDING.

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

Millones de euros



## Balance

	3M 2007	3M 2006 <sup>(1)</sup>	% 07/06
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	611,1	592,3	3,2%
Inmovilizado Material	1.049,4	878,9	19,4%
Inversiones	24.118,7	23.406,0	3,0%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.837,6	1.561,2	17,7%
Otros activos	6.937,5	6.464,9	7,3%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34.554,3</b>	<b>32.903,2</b>	<b>5,0%</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos Propios	3.975,2	3.600,1	10,4%
Socios externos	1.139,9	943,9	20,8%
Deuda financiera	820,6	683,1	20,1%
Provisiones técnicas	24.775,6	23.800,2	4,1%
- Provisiones del Seguro de Vida	15.083,0	14.783,9	2,0%
- Otras provisiones técnicas	9.692,6	9.016,3	7,5%
Provisiones para riesgos y gastos	211,9	168,3	25,9%
Otros pasivos	3.631,1	3.707,6	-2,1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>34.554,3</b>	<b>32.903,2</b>	<b>5,0%</b>

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

Millones de euros



## Variación del patrimonio neto

	2007	2006 <sup>(1)</sup>
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>5.054,2</b>	<b>4.466,3</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-168,0	-366,5
Por diferencias de conversión	1,0	-20,5
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones de Vida	98,0	292,1
<b>TOTAL</b>	<b>-69,0</b>	<b>-94,9</b>
Resultado del ejercicio	231,9	199,6
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-113,8	-33,9
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	0,0	0,0
Otros cambios en el patrimonio neto	11,8	6,9
<b>SALDO AL 31 MARZO</b>	<b>5.115,1</b>	<b>4.544,0</b>

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.



## Evolución del patrimonio neto

- La variación del patrimonio neto recoge:
  - El resultado del trimestre.
  - El efecto del incremento en los tipos de interés, que ha sido inferior al experimentado en el mismo período del ejercicio anterior, lo que ha dado lugar a una disminución comparativamente más baja en el valor de las inversiones disponibles para la venta y a una menor variación de las provisiones del seguro de Vida a través de los ajustes por contabilidad tácita.



Puntos clave

Recientes acuerdos

Información financiera consolidada

**Evolución de los negocios**

Apéndice

Calendario y contactos



# MAPFRE AUTOMÓVILES

- Las primas de Automóviles de MAPFRE en España experimentan una disminución del 3,5 por 100 como consecuencia de la intensa competencia y de la ralentización en las ventas de nuevos vehículos.
- La siniestralidad disminuye notablemente, gracias a la contención del coste medio de los siniestros y a la disminución en la frecuencia.
- El incremento en el ratio de gastos responde a unos mayores desembolsos por publicidad e informática.
- Las cifras de 2007 incluyen el negocio de Automóviles de Canarias, que en 2006 estaba en una filial de SEGUROS GENERALES, y unos beneficios por realización de inversiones inmobiliarias de 3,9 millones de euros (35 millones de euros a 31.03.2006). Excluyendo estos efectos, el resultado neto ha crecido un 101,4 por 100.

	3M 2007 <sup>(1)</sup>	3M 2006 <sup>(2)</sup>	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>596,3</b>	576,8	3,4%
Primas imputadas netas	<b>582,9</b>	530,3	9,9%
Resultado de suscripción total	<b>56,9</b>	22,2	156,3%
Resultado financiero	<b>38,5</b>	72,6	-47,0%
Resultado de otras actividades	<b>1,5</b>	0,4	---
Otros resultados no técnicos	<b>7,7</b>	5,1	51,0%
Beneficio bruto <sup>(3)</sup>	<b>104,6</b>	100,3	4,3%
Resultado neto	<b>73,3</b>	67,6	8,4%
Inmovilizado material	<b>405,7</b>	420,5	-3,5%
Inversiones	<b>2.727,2</b>	2.237,2	21,9%
- Inmuebles	<b>474,2</b>	429,9	10,3%
- Otras inversiones y tesorería	<b>2.253,0</b>	1.807,2	24,7%
Provisiones técnicas	<b>1.361,1</b>	1.183,2	15,0%
Fondos Propios	<b>830,7</b>	571,8	45,3%
Siniestralidad No Vida <sup>(4)</sup>	<b>75,4%</b>	84,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(4)</sup>	<b>14,8%</b>	11,7%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(4)</sup>	<b>90,2%</b>	95,9%	
ROE	<b>36,9%</b>	n.d.	

1) En las cifras del primer trimestre de 2007 se agregan las partidas correspondientes al negocio de Automóviles de MAPFRE GUANARTEME.

2) Cifras consolidadas pro forma.

3) Antes de impuestos.

4) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



## UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

- La evolución de la cifra de primas se ve afectada por la notable ralentización en la comercialización de seguros de protección de pagos debido a la menor demanda de préstamos hipotecarios. El Seguro del Hogar mantiene un crecimiento sostenido (+9,4 por 100).
- La siniestralidad disminuye por efecto de la disminución de la frecuencia y coste medio de los siniestros.
- La fuerte disminución en el ratio de gastos responde principalmente al efecto positivo del programa de reducción del gasto.
- Las cifras de 2007 no incluyen el negocio de Automóviles en Canarias. Descontando este efecto, las primas crecen un 3,7 por 100 y el resultado neto un 63,1 por 100.

	3M 2007 <sup>(1)</sup>	3M 2006 <sup>(2)</sup>	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>438,5</b>	464,3	-5,6%
- Decesos	<b>204,7</b>	198,1	3,3%
- Otros ramos	<b>233,8</b>	266,2	-12,2%
Primas imputadas netas	<b>265,4</b>	267,2	-0,7%
Resultado de suscripción total	<b>30,3</b>	13,5	124,4%
Resultado financiero	<b>19,0</b>	18,5	2,7%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>1,7</b>	2,2	-22,7%
Beneficio bruto <sup>(3)</sup>	<b>51,0</b>	34,3	48,7%
Resultado neto	<b>34,6</b>	23,1	49,8%
Inversiones	<b>1.111,8</b>	1.023,7	8,6%
Provisiones técnicas	<b>1.301,6</b>	1.350,4	-3,6%
Fondos Propios	<b>347,5</b>	303,6	14,5%
Siniestralidad No Vida <sup>(4)</sup>	<b>64,0%</b>	67,6%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(4)</sup>	<b>24,2%</b>	27,1%	
Ratio combinado No Vida <sup>(4)</sup>	<b>88,3%</b>	94,7%	
ROE	<b>38,1%</b>	24,7%	

1) En las cifras del primer trimestre de 2007 se excluyen las partidas correspondientes al negocio de Automóviles de MAPFRE GUANARTEME.

2) Las cifras del año 2006 no incluyen las partidas correspondientes a la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME, que se ha traspasado al cierre del ejercicio a la UNIDAD DE EMPRESAS con efectos económicos desde el 01.01.2006. El efecto de este traspaso sobre las primas emitidas y aceptadas y sobre el resultado neto de dicho año ha ascendido a 12 millones y 0,4 millones de euros, respectivamente.

3) Antes de impuestos y socios externos

4) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Millones de euros



## UNIDAD DE EMPRESAS

- Los resultados de la Unidad recogen:
  - el notable crecimiento de la cifra de primas en el mercado nacional y la significativa expansión del negocio de “Global Risks” por el desarrollo del negocio internacional de los clientes de la Unidad;
  - el mantenimiento de ratios de siniestralidad estables en todos los negocios en que opera la Unidad y una mejora sustancial en el ramo de Crédito;
  - beneficios por realización de inversiones de 5,6 millones de euros (3,5 millones a 31.03.2006).
- En las cuentas de 2007 no se incluye el negocio de la Agencia de Portugal. Descontado este efecto, las primas crecen un 9 por 100 y el resultado neto crece un por 29,1 por 100.

	3M 2007 <sup>(1)</sup>	3M 2006 <sup>(2)</sup>	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>416,2</b>	383,6	8,5%
- Negocio Industrial	<b>188,1</b>	176,7	6,5%
- Global Risks	<b>185,4</b>	161,4	14,9%
- Negocio de Caución y Crédito	<b>42,7</b>	45,5	-6,2%
Primas imputadas netas	<b>130,0</b>	118,8	9,4%
Resultado de suscripción total	<b>28,0</b>	21,2	32,1%
Resultado financiero	<b>18,6</b>	15,3	21,6%
Resultado de otras actividades	<b>-0,4</b>	-0,1	---
Otros resultados no técnicos	<b>0,9</b>	0,9	0,0%
Beneficio bruto <sup>(3)</sup>	<b>47,1</b>	37,3	26,3%
Resultado neto	<b>31,9</b>	24,2	31,8%
Inversiones	<b>1.206,3</b>	1.084,6	11,2%
Provisiones técnicas	<b>2.361,0</b>	2.102,5	12,3%
Fondos Propios	<b>352,3</b>	282,4	24,8%
Siniestralidad No Vida <sup>(4)</sup>	<b>64,8%</b>	68,6%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(4)(5)</sup>	<b>13,7%</b>	13,5%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(4)</sup>	<b>78,5%</b>	82,1%	
ROE	<b>27,1%</b>	27,0%	

- 1) Las cifras del primer trimestre de 2007 no incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal.
- 2) Las cifras del primer trimestre de 2006 incluyen las partidas correspondientes a la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME, que se ha integrado al cierre del ejercicio con efectos económicos desde el 01.01.2006. El efecto de este traspaso sobre las primas emitidas y aceptadas y sobre el resultado neto ha ascendido a 11,8 millones y 0,5 millones de euros, respectivamente. En la consolidación se ha eliminado el reaseguro aceptado de MAPFRE GUANARTEME.
- 3) Antes de impuestos y socios externos
- 4) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro
- 5) Debido a la importancia de los ingresos por clasificación de riesgos en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, se añaden al numerador del ratio de gastos los ingresos netos de otras actividades de dicha filial.

Millones de euros





## UNIDAD DE VIDA

- La captación de nuevos fondos en seguros de Vida y productos de ahorro ha disminuido respecto al ejercicio anterior, debido a:
  - el cambio en el tratamiento fiscal de los rendimientos de las inversiones, que inicialmente crea incertidumbre entre los ahorradores;
  - la subida de los tipos de interés a corto plazo, que reduce el atractivo de los productos de ahorro a largo plazo.
- Las primas de Vida – Riesgo, que contribuyen de forma significativa al crecimiento del valor intrínseco (“embedded value”) del negocio, mantienen una tasa de crecimiento sostenida. En el primer trimestre del ejercicio se ha lanzado con éxito un nuevo seguro de amortización de préstamos hipotecarios a prima única.
- En las cuentas de 2007 no se incluye el negocio de la Agencia de Portugal. Descontado este efecto, los Fondos de terceros administrados crecen un 4,9 por 100, las primas descienden un 14,5 por 100 y el resultado neto crece un 18,8 por 100.

	3M 2007 <sup>(1)</sup>	3M 2006	% 07/06
<b>Provisiones Técnicas PGC/PCEA</b>	<b>13.420,3</b>	13.115,5	2,3%
Ajustes NIIF	<b>979,7</b>	1.320,3	-25,8%
<b>Provisiones Técnicas NIIF</b>	<b>14.400,0</b>	14.435,8	-0,2%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	<b>3.891,0</b>	3.297,7	18,0%
Fondos de Pensiones	<b>1.498,6</b>	1.306,8	14,7%
<b>Total Fondos de terceros administrados</b>			
NIIF	<b>19.789,6</b>	19.040,3	3,9%
PGC/PCEA	<b>18.809,9</b>	17.720,0	6,2%
Primas emitidas y aceptadas	<b>440,1</b>	525,9	-16,3%
Primas imputadas netas	<b>426,5</b>	513,9	-17,0%
Resultado técnico-financiero	<b>36,5</b>	34,2	6,7%
Resultado de otras actividades	<b>15,9</b>	11,9	33,6%
Otros resultados no técnicos	<b>0,0</b>	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	<b>52,4</b>	46,1	13,7%
Resultado neto	<b>35,8</b>	30,4	17,8%
Inversiones	<b>15.319,2</b>	15.505,5	-1,2%
Fondos Propios	<b>665,5</b>	605,6	9,9%
Ratio de gastos <sup>(3)</sup>	<b>0,9%</b>	0,9%	
ROE	<b>21,2%</b>	20,9%	

1) Las cifras del primer trimestre de 2007 no incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal.

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio (ratio anualizado)

Millones de euros



## UNIDAD DE VIDA: Desglose de primas

	3M 2007 <sup>(1)</sup>	3M 2006	% 07/06
<b>Primas Periódicas</b>	<b>96,8</b>	<b>108,4</b>	-10,7%
- Canal agencial	89,7	100,7	-10,9%
- Canal bancario	7,1	7,7	-7,8%
<b>Primas Únicas</b>	<b>226,7</b>	<b>310,3</b>	-26,9%
- Canal agencial	97,3	132,9	-26,8%
- Canal bancario	129,4	177,4	-27,1%
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>323,5</b>	<b>418,7</b>	-22,7%
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>116,6</b>	<b>107,2</b>	8,8%
- Canal agencial	81,9	77,5	5,7%
- Canal bancario	34,7	29,7	16,8%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>440,1</b>	<b>525,9</b>	-16,3%
- Canal agencial	268,9	311,1	-13,6%
- Canal bancario	171,2	214,8	-20,3%

1) Las cifras del primer trimestre de 2007 no incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal.

Millones de euros



## UNIDAD DE VIDA: Desglose de fondos gestionados

	3M 2007 <sup>(1)</sup>	3M 2006	% 07/06
Seguros de Prima Periódica	<b>4.374,1</b>	<b>4.427,0</b>	-1,2%
- Canal agencial	4.011,1	4.076,2	-1,6%
- Canal bancario	363,0	350,8	3,5%
Seguros de Prima Única	<b>9.495,1</b>	<b>9.539,0</b>	-0,5%
- Canal agencial	4.705,8	4.849,8	-3,0%
- Canal bancario	4.789,2	4.689,2	2,1%
Seguros de Vida - Riesgo	<b>191,9</b>	<b>165,8</b>	15,7%
- Canal agencial	38,3	36,1	6,1%
- Canal bancario	153,6	129,7	18,4%
Total Provisiones Matemáticas	<b>14.061,1</b>	<b>14.131,7</b>	-0,5%
Otras provisiones	<b>338,9</b>	304,1	11,4%
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>14.400,0</b>	<b>14.435,8</b>	-0,2%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	<b>3.891,0</b>	<b>3.297,7</b>	18,0%
Fondos de pensiones	<b>1.498,6</b>	<b>1.306,8</b>	14,7%
- Sistema Individual	1.325,5	1.155,9	14,7%
- Sistema de Empleo	173,1	150,9	14,7%
<b>AHORRO GESTIONADO</b>	<b>19.789,6</b>	<b>19.040,3</b>	3,9%

1) Las cifras del primer trimestre de 2007 no incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal.

Millones de euros



## UNIDAD DE VIDA: Variación de los fondos gestionados<sup>(1)</sup>

	3M 2007 <sup>(2)</sup>	3M 2006
Variación de las provisiones técnicas NIIF	<b>-242,1</b>	<b>-285,2</b>
> Variación bajo PGC/PGEA <sup>(3)</sup>	-75,5	223,8
Fondos de inversión	<b>113,7</b>	<b>200,6</b>
> Aportaciones netas	-38,2	66,5
Fondos de pensiones	<b>5,4</b>	<b>19,4</b>
> Aportaciones netas	-2,7	0,6

1) Captación acumulada a partir del cierre del ejercicio anterior. Se excluye la variación de los fondos propios en el mismo periodo.

2) Las cifras del primer trimestre de 2007 no incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal.

3) Variación en cada ejercicio de las provisiones técnicas calculadas de acuerdo con la normativa PGC/PCEA.



## UNIDAD AMÉRICA

- El incremento del 10,7 por 100 en la cifra de primas de la Unidad recoge principalmente:
  - el crecimiento sostenido del volumen de negocio en Brasil, en el que destaca el fuerte incremento en el Seguro de Vida (131 millones de euros frente a 89,5 millones de euros a 31.03.2006);
  - el notable aumento de la cifra de primas en la República Dominicana, derivado de la fusión entre MAPFRE DOMINICANA y SEGUROS PALIC.
  - la disminución de la cifra de primas de MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela), como consecuencia de la no renovación de pólizas colectivas de Salud.
  
- La siniestralidad ha disminuido de forma generalizada debido a mejoras en la selección de riesgos.
  
- El significativo aumento en la cifra de impuestos responde al fuerte crecimiento de los resultados en Brasil, a los que se aplica un tipo impositivo del 38 por 100.

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>684,2</b>	618,0	10,7%
Primas imputadas netas	<b>540,6</b>	460,2	17,5%
Resultado técnico-financiero	<b>31,3</b>	24,4	28,3%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>-1,2</b>	1,3	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>30,0</b>	25,7	16,7%
Resultado neto	<b>21,6</b>	21,2	1,9%
Inversiones	<b>1.988,5</b>	1.703,2	16,8%
Provisiones técnicas	<b>2.026,7</b>	1.687,7	20,1%
Fondos Propios	<b>913,6</b>	878,1	4,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>66,0%</b>	68,4%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>35,8%</b>	35,1%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>101,8%</b>	103,5%	
ROE	<b>10,4%</b>	15,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# UNIDAD AMÉRICA: Primas y resultados por países

COMPAÑÍA	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	3M 2007	3M 2006	% 07/06	Moneda local % 07/06	3M 2007	3M 2006	% 07/06	Moneda local % 07/06
BRASIL <sup>(2)</sup>	181,4	154,3	17,6%	23,5%	10,4	3,5	197,1%	207,3%
VENEZUELA	76,1	85,6	-11,1%	-2,4%	6,9	7,8	-11,5%	-1,8%
PUERTO RICO	64,7	61,1	5,9%	15,8%	2,7	6,4	-57,8%	-52,8%
MÉXICO	79,3	75,6	4,9%	19,6%	2,6	3,5	-25,7%	-13,8%
ARGENTINA	71,0	73,1	-2,9%	7,2%	2,1	1,6	31,3%	45,2%
RESTO PAÍSES <sup>(3)</sup>	88,3	68,2	29,5%	---	0,6	0,2	---	---
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	1,3	0,5	---	---
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>560,8</b>	<b>517,9</b>	<b>8,3%</b>	<b>---</b>	<b>26,6</b>	<b>23,5</b>	<b>13,2%</b>	<b>---</b>
BRASIL	99,3	77,4	28,3%	34,7%	2,7	1,5	80,0%	89,8%
ARGENTINA	2,7	2,0	35,0%	50,9%	0,4	0,4	0,0%	9,1%
RESTO PAÍSES <sup>(4)</sup>	21,4	20,7	3,4%	---	0,5	0,7	-28,6%	---
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-0,2	-0,4	-50,0%	---
<b>MAPFRE AMÉRICA VIDA</b>	<b>123,4</b>	<b>100,1</b>	<b>23,3%</b>	<b>---</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>54,5%</b>	<b>---</b>
<b>UNIDAD AMÉRICA</b>	<b>684,2</b>	<b>618,0</b>	<b>10,7%</b>	<b>---</b>	<b>30,0</b>	<b>25,7</b>	<b>16,7%</b>	<b>---</b>

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de marzo de 2007 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 31,7 millones de euros (12,2 millones de euros a 31.03.2006); resultado antes de impuestos y socios externos: 3,3 millones de euros (-0,7 millones de euros a 31.03.2006).

3) Incluye Chile, Colombia, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

4) Incluye Chile, Colombia y Perú.

Millones de euros



## UNIDAD AMÉRICA: Hechos significativos del primer trimestre

- La disminución del resultado en Puerto Rico responde a un aumento de la siniestralidad causado por el empeoramiento de la situación económica en la isla.
- El grado de diversificación del negocio ha seguido aumentando, gracias al crecimiento de los negocios de Vida y Seguros Generales, que ya suponen el 24 y el 28 por 100 de la cartera, respectivamente (20 y 27 por 100 a 31.03.2006).



## MAPFRE RE

- La evolución de la cifra de primas responde a la revalorización del euro frente al dólar y otras monedas y a cambios en la estructura de cesiones de sociedades del Grupo, con especial efecto contable en el primer trimestre.
- Los siniestros causados por la tormenta “Kyrill” han ascendido a 24,5 millones de euros. Pese a ello, la siniestralidad se ha mantenido estable por efecto del citado incremento en las primas imputadas netas.
- El aumento en el ratio de gastos netos refleja el cambio en la estructura de las retrocesiones de sociedades del Grupo.
- El resultado financiero incluye beneficios por realización de 6,3 millones de euros después de impuestos (1,4 millones de euros a 31.03.2006).

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>374,6</b>	368,4	1,7%
- de las que Primas Vida	<b>32,3</b>	29,1	11,0%
Primas imputadas netas	<b>238,9</b>	221,5	7,9%
Resultado de suscripción total	<b>10,8</b>	15,2	-28,9%
Resultado financiero	<b>23,3</b>	16,4	42,1%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>-0,8</b>	-0,6	-33,3%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>33,3</b>	31,0	7,4%
Resultado neto	<b>22,0</b>	20,6	6,8%
Inversiones	<b>1.805,8</b>	1.608,9	12,2%
Provisiones técnicas	<b>1.698,2</b>	1.626,0	4,4%
Fondos Propios	<b>660,0</b>	620,8	6,3%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>63,2%</b>	63,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>34,2%</b>	30,8%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>97,4%</b>	94,0%	
ROE	<b>12,3%</b>	5,4%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros





## MAPFRE ASISTENCIA

- La ralentización en la tasa de crecimiento de las primas responde a la creciente madurez del negocio de Pérdidas Pecuniarias y a la apreciación del euro frente al dólar estadounidense.
- La evolución del ratio combinado recoge el creciente peso en la cartera del ramo de Pérdidas Pecuniarias, que se caracteriza por una baja siniestralidad y por gastos de adquisición comparativamente más altos.
- El aumento en la tasa impositiva es debido a crecimientos comparativamente más elevados en filiales con tipos impositivos más altos y a una menor aplicación de créditos fiscales.

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Ingresos operativos	<b>105,1</b>	98,9	6,3%
- Primas emitidas y aceptadas	<b>76,6</b>	71,9	6,5%
- Otros ingresos	<b>28,5</b>	27,0	5,6%
Primas imputadas netas	<b>61,9</b>	57,3	8,0%
Resultado de suscripción total	<b>3,9</b>	3,4	14,7%
Resultado financiero	<b>0,6</b>	0,7	-14,3%
Resultado de otras actividades	<b>-1,9</b>	-1,8	5,6%
Otros resultados no técnicos	<b>0,0</b>	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>2,6</b>	2,3	13,0%
Resultado neto	<b>1,6</b>	1,6	0,0%
Inversiones	<b>48,2</b>	39,1	23,3%
Provisiones técnicas	<b>169,5</b>	140,4	20,7%
Fondos Propios	<b>107,0</b>	89,2	20,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>68,2%</b>	73,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>25,5%</b>	20,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>93,7%</b>	94,1%	
ROE	<b>10,2%</b>	12,8%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



## Principales magnitudes de otras filiales

	Ingresos <sup>(1)</sup>		Resultado bruto		Resultado neto	
	3M 2007	3M 2006	3M 2007	3M 2006	3M 2007	3M 2006
<b>INTEGRACIÓN GLOBAL</b>						
MAPFRE AGROPECUARIA	60,9	58,2	2,5	2,4	1,7	1,6
MAPFRE CAJA SALUD	431,6	396,3	8,3	4,5	5,6	2,7
MAPFRE SEGUROS GERAIS	59,6	42,3	3,1	0,7	2,2	0,5
MAPFRE QUAVITAE	28,9	23,6	0,3	0,2	0,0	-0,2
MAPFRE INMUEBLES	7,6	7,0	0,4	0,0	0,3	0,0
<b>PUESTA EN EQUIVALENCIA <sup>(2)</sup></b>						
BANCO DE S. F. CAJA MADRID - MAPFRE	12,6	10,1	2,2	1,8	1,2	1,0
GESMADRID	2,2	2,3	1,3	1,4	0,9	0,9
CAJA MADRID PENSIONES	1,4	1,2	0,8	0,6	0,5	0,4
CAJA MADRID BOLSA	3,5	1,7	2,4	0,8	1,6	0,5

1) En el caso de las sociedades por puesta en equivalencia, se incluye el margen ordinario

2) Ajustado por el porcentaje de participación

**Evolución de los negocios**

Nº 2007 - 12



Puntos clave

Recientes acuerdos

Información financiera consolidada

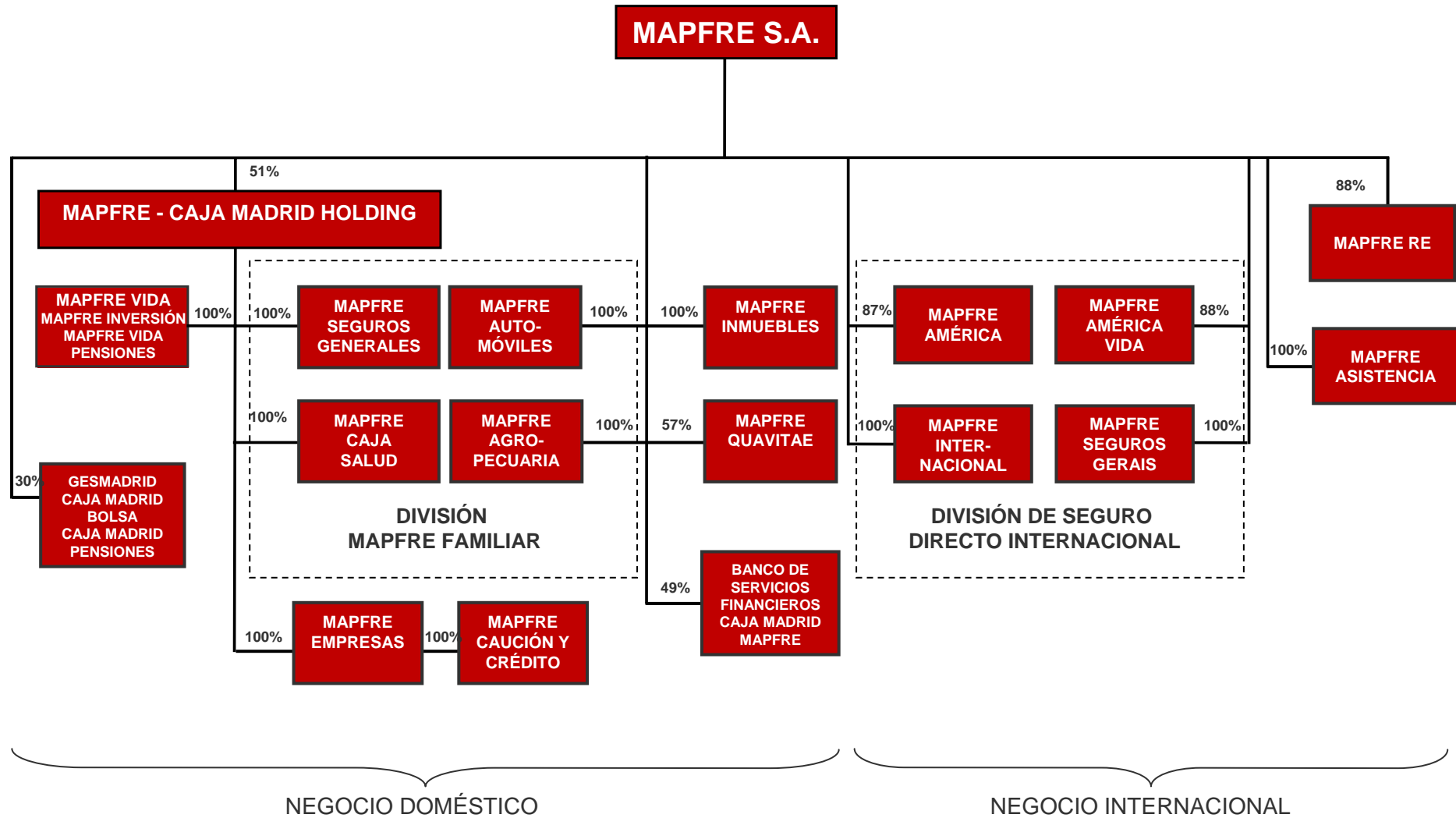
Evolución de los negocios

**Apéndice**

Calendario y contactos



# Organigrama



# MAPFRE S.A.:

## Principales cifras trimestrales consolidadas<sup>(1)</sup>

	1T 2006	2T 2006	3T 2006	4T 2006	1T 2007
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.673,4	2.057,0	1.954,6	1.767,2	2.751,9
Primas emitidas y aceptadas Vida	648,9	598,7	446,3	786,6	637,0
Primas emitidas y aceptadas Totales	3.322,3	2.655,7	2.400,9	2.553,8	3.388,9
Resultado neto	154,9	145,6	156,1	153,6	169,7
Beneficio por acción (euros)	0,068	0,064	0,069	0,068	0,075

1) Las cifras correspondientes al año 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

Millones de euros



# MAPFRE S.A.:

## Ingresos netos consolidados



	Primas emitidas y aceptadas			Ingresos de inversiones			Otros ingresos			Ingresos totales		
	3M 2007	3M 2006	Var. %	3M 2007	3M 2006	Var. %	3M 2007	3M 2006	Var. %	3M 2007	3M 2006	Var. %
MAPFRE VIDA	440,1	525,9	-16,3%	232,9	228,7	1,8%	23,6	23,4	0,9%	696,6	778,0	-10,5%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	438,5	464,3	-5,6%	23,1	21,2	9,0%	7,3	7,5	-2,7%	468,9	493,0	-4,9%
MAPFRE EMPRESAS	416,2	383,6	8,5%	24,0	18,8	27,7%	11,9	9,0	32,2%	452,1	411,4	9,9%
MAPFRE CAJA SALUD	424,5	390,6	8,7%	3,8	3,1	22,6%	3,3	2,6	26,9%	431,6	396,3	8,9%
Holding (Individual)	---	---	---	0,0	11,5	---	0,0	0,0	---	0,0	11,5	-100,0%
Ajustes Consolidación	0,0	0,0	---	25,9	-14,4	---	1,8	-3,5	-151,4%	27,7	-17,9	---
MAPFRE-CAJA MADRID <sup>(1)</sup>	1.719,3	1.764,4	-2,6%	309,7	268,9	15,2%	47,9	39,3	21,9%	2.076,9	2.072,6	0,2%
MAPFRE AUTOMÓVILES <sup>(2)</sup>	596,3	576,8	3,4%	50,4	93,2	-45,9%	57,8	53,4	8,2%	704,5	723,4	-2,6%
MAPFRE AGROPECUARIA	57,1	55,4	3,1%	3,2	2,1	52,4%	0,6	0,7	-14,3%	60,9	58,2	4,6%
MAPFRE INMUEBLES	---	---	---	0,1	---	---	7,5	7,0	7,1%	7,6	7,0	8,6%
MAPFRE QUAVITAE	---	---	---	0,1	---	---	28,8	23,6	22,0%	28,9	23,6	22,5%
Negocio en España	2.372,7	2.396,6	-1,0%	363,5	364,2	-0,2%	142,6	124,0	15,0%	2.878,8	2.884,8	-0,2%
MAPFRE AMÉRICA	560,8	517,9	8,3%	41,8	43,6	-4,1%	2,0	3,7	-45,9%	604,6	565,2	7,0%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	123,4	100,1	23,3%	14,0	10,4	34,6%	0,8	1,3	-38,5%	138,2	111,8	23,6%
MAPFRE RE	374,6	368,4	1,7%	37,7	36,4	3,6%	0,3	0,1	200,0%	412,6	404,9	1,9%
MAPFRE ASISTENCIA	76,6	71,9	6,5%	2,6	0,9	188,9%	28,5	27,0	5,6%	107,8	99,8	8,0%
MAPFRE INTERNACIONAL <sup>(3)</sup>	10,1	9,6	5,2%	1,6	0,7	128,6%	0,0	0,2	-100,0%	11,7	10,5	11,4%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	53,8	39,6	35,9%	4,7	2,1	123,8%	1,1	0,7	57,1%	59,6	42,3	40,9%
Ajustes Consolidación	-183,1	-181,8	0,7%	---	---	---	---	---	---	-183,1	-181,8	0,7%
Negocio Internacional	1.016,2	925,7	9,8%	102,4	94,1	8,8%	32,6	32,9	-0,9%	1.151,3	1.052,8	9,4%
Holding (Individual)	---	---	---	4,5	32,0	-85,9%	6,2	0,3	---	10,7	32,3	-66,9%
Ajustes Consolidación y otras sociedades	0,0	0,0	---	-5,0	-18,1	-72,4%	-41,4	-6,9	---	-46,4	-25,0	85,6%
<b>MAPFRE S.A. consolidado <sup>(2)</sup></b>	<b>3.388,9</b>	<b>3.322,3</b>	<b>2,0%</b>	<b>465,4</b>	<b>472,2</b>	<b>-1,4%</b>	<b>140,0</b>	<b>150,3</b>	<b>-6,9%</b>	<b>3.994,3</b>	<b>3.944,8</b>	<b>1,3%</b>

Millones de euros

- 1) La cifra de primas indicada refleja la reubicación de ramos de negocio en MAPFRE AUTOMÓVILES y MAPFRE SEGUROS GERAIS. Las primas contabilizadas por MAPFRE-CAJA MADRID al cierre de marzo de 2007 ascienden a 1.767,9 millones de euros, con un crecimiento del 0,2%.
- 2) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A. y MAPFRE AUTOMOVILES S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas correspondientes al primer trimestre de 2006 de las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.
- 3) MAPFRE USA y MAPFRE INSULAR.



# MAPFRE S.A.:

## Cuenta de resultados consolidada



	3M 2007	3M 2006 <sup>(1)</sup>	Var.% 07/06
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	2.751,9	2.673,4	2,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.832,4	1.710,6	7,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.274,4	-1.268,4	0,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-415,0	-380,0	9,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	-16,1	-6,3	155,6%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>126,9</b>	<b>55,9</b>	<b>127,0%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	143,3	182,8	-21,6%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>270,2</b>	<b>238,7</b>	<b>13,2%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	637,0	648,9	-1,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	554,1	581,8	-4,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-571,8	-584,4	-2,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-94,4	-79,3	19,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-4,6	-3,0	53,3%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>-116,7</b>	<b>-84,9</b>	<b>37,5%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	165,0	119,5	38,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	2,2	6,1	-63,9%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>50,5</b>	<b>40,7</b>	<b>24,1%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	117,8	104,3	12,9%
Gastos de explotación	-104,7	-94,9	10,3%
Otros ingresos y gastos	-1,9	1,7	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>11,2</b>	<b>11,1</b>	<b>0,9%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>331,9</b>	<b>290,5</b>	<b>14,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-100,0	-90,9	10,0%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>231,9</b>	<b>199,6</b>	<b>16,2%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-62,2	-44,7	39,1%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>169,7</b>	<b>154,9</b>	<b>9,6%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	69,5%	74,1%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	23,5%	22,6%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	93,0%	96,7%	

- 1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.
- 2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# MAPFRE S.A.:

## Desglose del beneficio por unidades y sociedades



	Beneficio neto	Socios externos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado consolidado 3M 2007		Aportación al resultado consolidado 3M 2006	
				Mill. €	%	Mill. €	%
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>							
AUTOMÓVILES <sup>(1)</sup>	73.3			<b>73.3</b>	43.2%	67.6	43.7%
VIDA	35.8	-17.5		<b>18.3</b>	10.8%	15.5	10.0%
GENERALES	34.6	-16.9		<b>17.6</b>	10.4%	11.8	7.6%
EMPRESAS	31.9	-15.6		<b>16.3</b>	9.6%	12.3	7.9%
SALUD	5.6	-2.7		<b>2.9</b>	1.7%	1.4	0.9%
Resultado individual y ajustes de consolidación				<b>-0.8</b>	-0.5%	-0.5	-0.3%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				<b>54.2</b>	31.9%	40.5	26.1%
AGROPECUARIA	1.7			<b>1.7</b>	1.0%	1.6	1.0%
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>							
INMUEBLES	0.3			<b>0.3</b>	0.1%	0.0	
QUAVITAE	0.0			<b>0.0</b>		-0.2	-0.1%
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE	2.5	-1.3		<b>1.2</b>	0.7%	0.8	0.5%
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>				<b>130.7</b>	77.0%	110.3	71.2%
AMÉRICA	19.8	-2.2		<b>17.6</b>	10.4%	17.3	11.2%
AMÉRICA VIDA	1.8	-0.2		<b>1.6</b>	0.9%	1.3	0.8%
RE	22.0	-2.7		<b>19.3</b>	11.4%	18.1	11.7%
ASISTENCIA	1.6			<b>1.6</b>	1.0%	1.6	1.0%
INTERNACIONAL <sup>(2)</sup>	2.7			<b>2.7</b>	1.6%	1.7	1.1%
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>				<b>42.8</b>	25.2%	39.8	25.7%
Otras entidades y ajustes de consolidación				<b>-3.8</b>	---	4.8	---
<b>MAPFRE S.A. <sup>(1)</sup></b>				<b>169.7</b>	100.0%	154.9	100.0%

- 1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A. y MAPFRE AUTOMOVILES S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas correspondientes al primer trimestre de 2006 de las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.
- 2) Incluye Filipinas, Florida y Portugal.

Millones de euros





# MAPFRE S.A.:

## Ratios de gastos y siniestralidad por unidades y sociedades

COMPAÑIA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	3M 07	3M 06	3M 07	3M 06	3M 07	3M 06
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
MAPFRE AUTOMÓVILES <sup>(4)</sup>	14,8%	11,7%	75,4%	84,2%	90,2%	95,9%
UNIDAD GENERALES	24,2%	27,1%	64,0%	67,6%	88,3%	94,7%
MAPFRE CAJA SALUD	15,5%	15,3%	78,3%	80,6%	93,8%	95,9%
MAPFRE AGROPECUARIA	21,9%	22,5%	77,5%	74,9%	99,4%	97,4%
<b>DIVISIÓN FAMILIAR</b>	<b>17,7%</b>	<b>16,9%</b>	<b>72,8%</b>	<b>78,7%</b>	<b>90,5%</b>	<b>95,6%</b>
UNIDAD EMPRESAS <sup>(5)</sup>	13,7%	13,5%	64,8%	68,6%	78,5%	82,1%
<b>TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA</b>	<b>17,3%</b>	<b>16,5%</b>	<b>71,9%</b>	<b>77,5%</b>	<b>89,2%</b>	<b>94,0%</b>
UNIDAD VIDA <sup>(6)</sup>	0,9%	0,9%				
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	35,8%	35,1%	66,0%	68,4%	101,8%	103,5%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	22,6%	21,9%	79,4%	83,0%	102,0%	104,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	59,6%	59,9%	46,2%	48,7%	105,8%	108,6%
<b>DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.</b>	<b>35,4%</b>	<b>34,7%</b>	<b>66,4%</b>	<b>68,9%</b>	<b>101,8%</b>	<b>103,6%</b>
MAPFRE RE	34,2%	30,8%	63,2%	63,2%	97,4%	94,0%
MAPFRE ASISTENCIA	25,5%	20,9%	68,2%	73,2%	93,7%	94,1%
<b>MAPFRE S.A. consolidado<sup>(4)</sup></b>	<b>23,5%</b>	<b>22,6%</b>	<b>69,5%</b>	<b>74,1%</b>	<b>93,0%</b>	<b>96,7%</b>

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 + Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

4) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A. y MAPFRE AUTOMOVILES S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas correspondientes al primer trimestre de 2006 de las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.

5) Debido a la importancia de los ingresos por clasificaciones de riesgos en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, los ingresos netos de otras actividades de dicha filial se añaden al numerador del ratio de gastos.

6) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio (ratio anualizado).



# MAPFRE S.A.:

## Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	3M 2007		3M 2006		Var. %	
	Cuota de		Cuota de			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE AUTOMÓVILES	830,7	---	571,8	---	45,3%	---
MAPFRE AGROPECUARIA	128,8	---	105,5	---	22,1%	---
MAPFRE VIDA	339,4	326,1	308,9	296,7	9,9%	9,9%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	177,2	170,3	154,8	148,8	14,5%	14,5%
MAPFRE EMPRESAS	179,7	172,6	144,0	138,4	24,8%	24,8%
MAPFRE CAJA SALUD	65,2	62,6	55,3	53,2	17,9%	17,7%
MAPFRE AMÉRICA	732,9	90,6	694,5	103,8	5,5%	-12,7%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	79,4	10,8	70,2	9,6	13,0%	13,0%
MAPFRE RE	580,8	79,2	546,3	74,5	6,3%	6,3%
MAPFRE ASISTENCIA	107,0	---	89,2	---	20,0%	---
MAPFRE SEGUROS GERAIS	71,3	---	66,7	---	6,9%	---
OTRAS COMPAÑÍAS <sup>(1)</sup>	230,8	21,0	168,0	20,1	37,4%	4,5%
Ajustes de cons. / Socios externos	452,0	206,7	624,9	98,9	-27,7%	109,1%
<b>MAPFRE S.A. consolidado<sup>(2)</sup></b>	<b>3.975,2</b>	<b>1.139,9</b>	<b>3.600,1</b>	<b>943,9</b>	<b>10,4%</b>	<b>20,8%</b>

1) Incluye MAPFRE INMUEBLES, MAPFRE QUAVITAE, MAPFRE INTERNACIONAL, DETECTAR y FANCY.

2) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

Millones de euros



# MAPFRE S.A.:

## Eliminaciones de consolidación



	Provisiones técnicas		Primas emitidas y aceptadas	
	3M 2007	3M 2006 <sup>(1)</sup>	3M 2007	3M 2006 <sup>(1)</sup>
<b>MAPFRE RE y otras entidades</b>	<b>639,2</b>	<b>571,8</b>	<b>182,9</b>	<b>182,2</b>

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

Millones de euros



## Otras filiales

### Principales cifras

#### MAPFRE CAJA SALUD

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>424,5</b>	390,6	8,7%
- Red agencial <sup>(1)</sup>	<b>400,2</b>	369,8	8,2%
- Red bancaria	<b>24,3</b>	20,8	16,8%
Primas imputadas netas	<b>105,1</b>	96,7	8,7%
Resultado de suscripción total	<b>6,5</b>	4,0	62,5%
Resultado financiero	<b>3,0</b>	2,4	25,0%
Resultado de otras actividades	<b>-1,4</b>	-2,0	-30,0%
Otros resultados no técnicos	<b>0,2</b>	0,1	100,0%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	<b>8,3</b>	4,5	84,4%
Resultado neto	<b>5,6</b>	2,7	107,4%
Inversiones	<b>87,8</b>	78,7	11,6%
Provisiones técnicas	<b>406,4</b>	365,2	11,3%
Fondos Propios	<b>127,8</b>	108,5	17,8%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	<b>78,3%</b>	80,6%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	<b>15,5%</b>	15,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	<b>93,8%</b>	95,9%	
ROE	<b>16,4%</b>	10,0%	

1) Incluye corredores.

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

#### MAPFRE AGROPECUARIA

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>57,1</b>	55,4	3,1%
Primas imputadas netas	<b>50,1</b>	44,7	12,1%
Resultado de suscripción total	<b>0,3</b>	1,2	-75,0%
Resultado financiero	<b>2,6</b>	1,5	73,3%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>-0,4</b>	-0,2	100,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>2,5</b>	2,4	4,2%
Resultado neto	<b>1,7</b>	1,6	6,3%
Inversiones	<b>210,1</b>	197,6	6,3%
Provisiones técnicas	<b>163,8</b>	187,4	-12,6%
Fondos Propios	<b>128,8</b>	105,5	22,1%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>77,5%</b>	74,9%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>21,9%</b>	22,5%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>99,4%</b>	97,4%	
ROE	<b>18,4%</b>	8,9%	

1) Antes de impuestos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



## Otras filiales

### Principales cifras

#### MAPFRE INMUEBLES

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Ingresos operativos	7,5	6,9	8,7%
EBIT	3,8	1,1	---
Resultado financiero total	-3,4	-1,1	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	0,4	0,0	---
Resultado neto	0,3	0,0	---
Existencias	562,6	380,8	47,7%
Deuda financiera	310,1	191,7	61,8%
Fondos propios	142,1	90,8	56,5%
M <sup>2</sup> edificables (miles)	404,0	339,0	19,2%
Unidades inmobiliarias en cartera	3.593	3.118	15,2%
Unidades en construcción	172	180	-4,4%
Número de promociones en curso	14	3	---
Superficie de las promociones en curso (suelo en miles de m2)	203,0	39,0	---
ROE	7,3%	3,5%	---

1) Antes de impuestos y socios externos.

#### MAPFRE SEGUROS GERAIS

	3M 2007 <sup>(1)</sup>	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	53,8	39,6	35,9%
Primas imputadas netas	31,6	21,1	49,8%
Resultado de suscripción total	-1,8	-1,0	80,0%
Resultado financiero	4,4	1,8	144,4%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	0,5	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	3,1	0,7	---
Resultado neto	2,2	0,5	---
Inversiones	312,0	107,7	189,7%
Provisiones técnicas	330,4	105,3	---
Fondos Propios	71,3	66,7	6,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	79,4%	83,0%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	22,6%	21,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	102,0%	104,9%	
ROE	9,4%	5,4%	

1) En las cifras del primer trimestre de 2007 se agregan las partidas correspondientes a las agencias en Portugal de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO y MAPFRE VIDA.

2) Antes de impuestos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

- A nivel consolidado, el conjunto del negocio en Portugal ha experimentado un crecimiento del 2,5 por 100 en la cifra de primas (53,8 millones de euros a 31.03.07 frente a 52,5 millones de euros a 31.03.06) y del 214,3 por 100 en el beneficio neto (2,2 millones de euros a 31.03.07 frente a 0,7 millones de euros a 31.03.06)

Millones de euros



## Otras filiales

### Principales cifras

#### BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Margen de intermediación	<b>25,2</b>	20,0	26,0%
Margen ordinario	<b>25,8</b>	20,7	24,6%
Margen de explotación	<b>14,4</b>	10,5	37,1%
Provisiones	<b>-10,2</b>	-7,3	39,7%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>4,6</b>	3,7	24,3%
Resultado neto	<b>2,5</b>	2,0	25,0%
Inversión crediticia (neta)	<b>4.807,4</b>	3.586,4	34,0%
Fondos propios	<b>376,0</b>	268,2	40,2%
Ratio de eficiencia <sup>(2)</sup>	<b>42,8%</b>	47,2%	
Ratio de morosidad	<b>1,9%</b>	1,4%	
Ratio de cobertura	<b>119,8%</b>	170,5%	
Ratio BIS	<b>9,4%</b>	8,0%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Gastos de explotación/Margen ordinario.

#### MAPFRE QUAVITAE <sup>(1)</sup>

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Ingresos operativos	<b>28,8</b>	23,6	22,0%
EBIT	<b>0,9</b>	0,7	28,6%
Resultado financiero total	<b>-0,5</b>	-0,5	0,0%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	<b>0,3</b>	0,2	50,0%
Resultado neto	<b>0,0</b>	-0,2	-100,0%
Deuda financiera	<b>55,4</b>	67,9	-18,4%
Fondos Propios	<b>48,5</b>	43,6	11,2%
Centros residenciales	<b>20</b>	18	
Plazas residenciales	<b>2.875</b>	2.477	
Centros Diurnos	<b>27</b>	24	
Plazas C. Diurnos	<b>1.099</b>	1.049	
Clientes teleasistencia	<b>59.036</b>	52.264	
Clientes ayuda a domicilio	<b>10.470</b>	8.982	

1) MAPFRE QUAVITAE está integrada y gestionada por la Unidad Operativa de Asistencia, aunque MAPFRE S.A. controla la mayoría de su capital social.

2) Antes de impuestos y socios externos.

Millones de euros



# Otras filiales

## Principales cifras

### MAPFRE AMÉRICA

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>560,8</b>	517,9	8,3%
Primas imputadas netas	<b>419,4</b>	370,4	13,2%
Resultado de suscripción total	<b>-5,2</b>	-12,9	59,7%
Resultado financiero	<b>33,2</b>	35,9	-7,5%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>-1,3</b>	0,5	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>26,6</b>	23,5	13,2%
Resultado neto	<b>19,8</b>	19,7	0,5%
Inversiones	<b>1.473,0</b>	1.335,3	10,3%
Provisiones técnicas	<b>1.545,8</b>	1.321,0	17,0%
Fondos Propios	<b>823,4</b>	798,3	3,1%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>66,0%</b>	68,4%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>35,8%</b>	35,1%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>101,8%</b>	103,5%	
ROE	<b>10,3%</b>	15,9%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE AMÉRICA VIDA

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>123,4</b>	100,1	23,3%
Primas imputadas netas	<b>121,2</b>	89,8	35,0%
Resultado técnico-financiero	<b>3,3</b>	1,4	135,7%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>0,1</b>	0,8	-87,5%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>3,4</b>	2,2	54,5%
Resultado neto	<b>1,8</b>	1,5	20,0%
Inversiones	<b>515,5</b>	367,9	40,1%
Provisiones técnicas	<b>480,9</b>	366,7	31,1%
Fondos Propios	<b>90,2</b>	79,8	13,0%
ROE	<b>11,1%</b>	8,6%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

Millones de euros



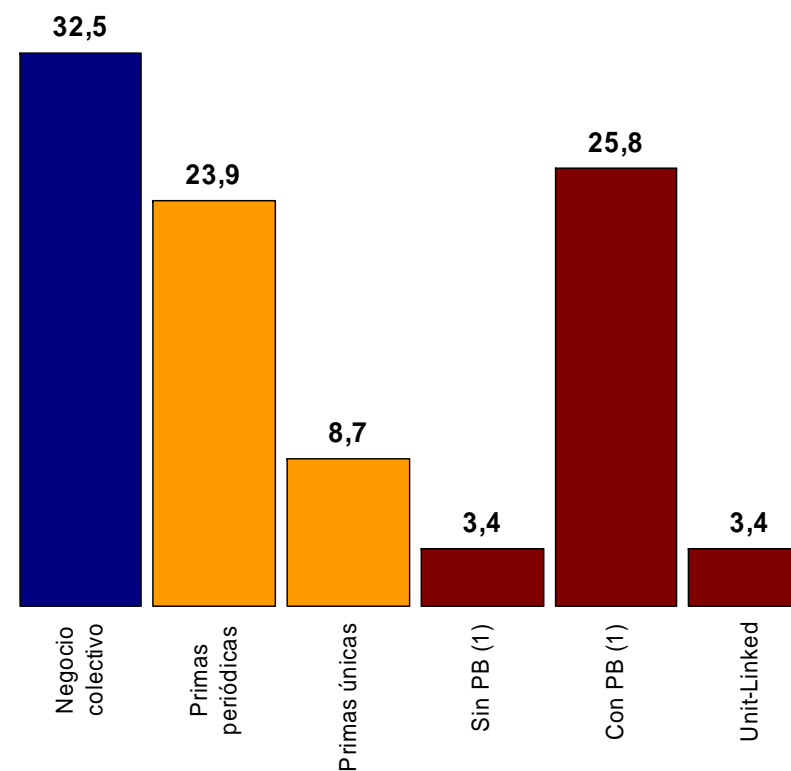
# Acuerdo con BANKINTER

## Principales cifras de negocio 2006

### Cuenta de resultados y cifras de balance

	Mill. €
Primas devengadas	36,2
Vida	32,5
No Vida	3,7
Primas imputadas, netas de reaseguro	28,3
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	-46,8
Gastos de explotación netos	-2,9
Ingresos financieros netos	34,8
Resultado de la cuenta técnica	13,4
Otros resultados no técnicos	13,9
Beneficio bruto	27,3
Resultado neto	17,7
Inversiones y tesorería	361,7
Provisiones de Vida	489,5
Patrimonio neto	87,4

### Composición del negocio de Vida, por volumen de primas



1) Participación en Beneficios

Fuente: Cuentas anuales del ejercicio 2006. Cifras bajo PGC/PCEA



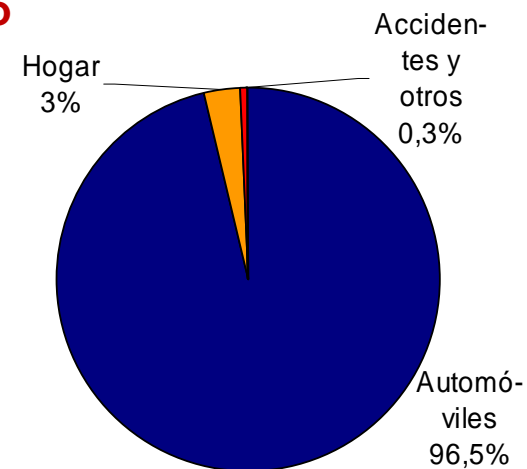


# MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA

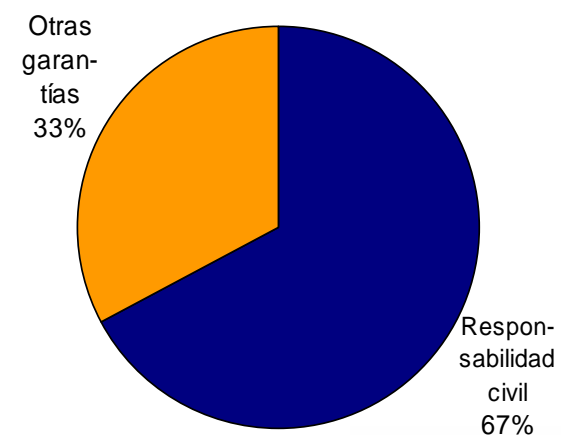
## Principales cifras de negocio 2005

	Mill. €
Primas emitidas y aceptadas	110,1
Primas imputadas netas	103,4
Siniestralidad y var. de otras prov. técnicas	-90,2
Gastos de explotación netos de reaseguro	-22,9
Var.de la prov de estabilización	1,3
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,3
Ingresos financieros netos	4,9
Resultado de la cuenta técnica	-6,8
<hr/>	
Inversiones	121,3
Provisiones técnicas	125,5
Patrimonio neto	19,9

### Desglose de la cartera – por tipo de negocio



### Desglose de la cartera – por tipo de póliza



Fuente: Cuentas anuales del ejercicio 2005. Cifras bajo PGC/PGEA

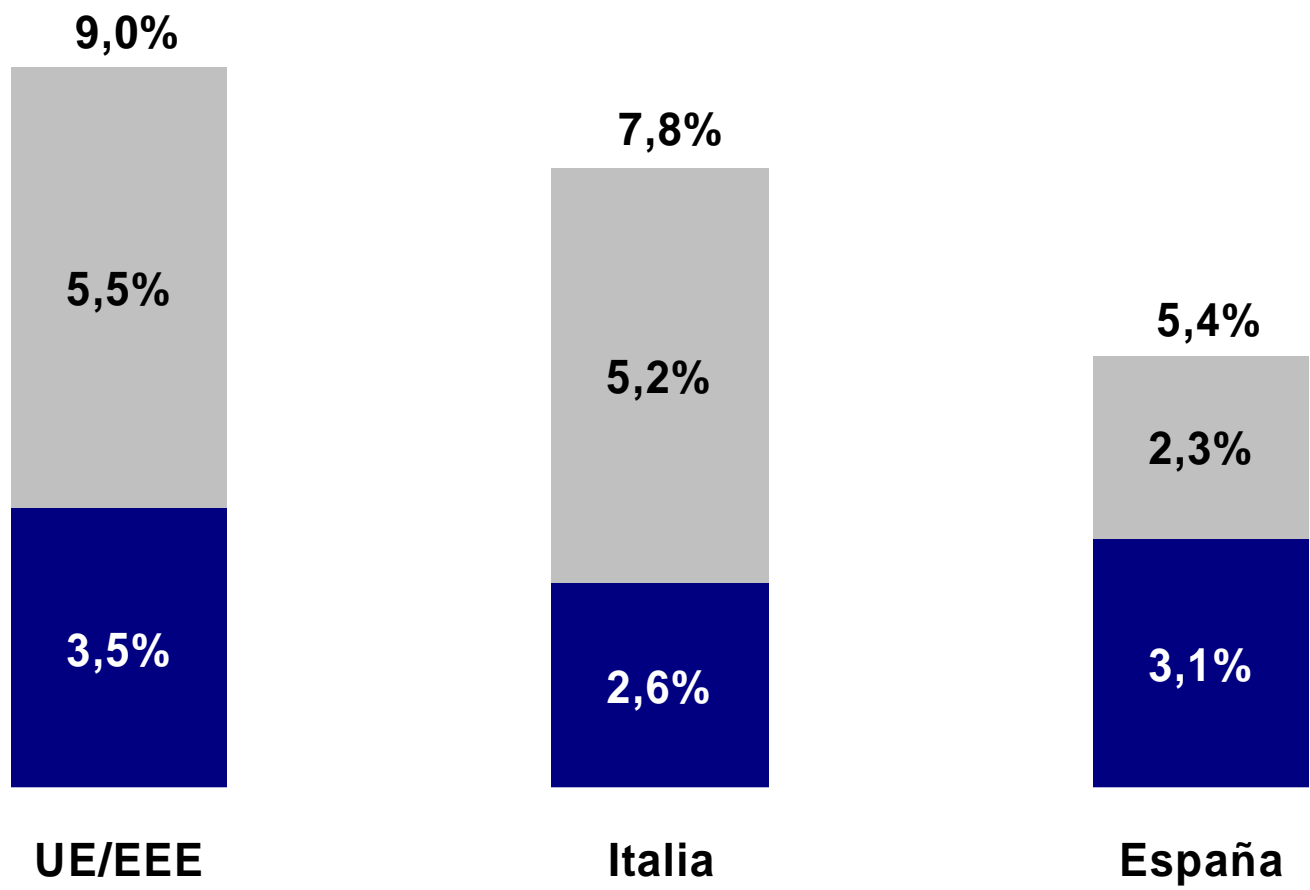
## Alianza con el Grupo CATTOLICA

### Motivaciones estratégicas de la operación

- La alianza con el grupo CATTOLICA representa un paso importante para MAPFRE en su estrategia de incrementar la presencia en mercados de seguro directo No Vida de gran potencial y abre nuevas oportunidades para convertirse en uno de los principales grupos del Sur de Europa.
- Italia es una de las economías más desarrolladas de Europa y cuenta con un gran mercado en el seguro de Vida. Sin embargo, el seguro de No Vida está todavía infrapenetrado y se concentra en productos de bajo valor añadido.
- CATTOLICA, gracias a su significativa posición de mercado y su consolidada red de distribución, proporcionará una base sólida para la expansión de MAPFRE en Italia.
- Esta alianza consolidará la posición de MAPFRE entre las 10 primeras aseguradoras europeas de No Vida, aumentará el peso de los ingresos en euros y reforzará la diversificación geográfica.
- Una ya antigua relación de MAPFRE con Cattolica y sus gestores reduce significativamente el riesgo de ejecución.



# Comparación de los mercados Italia – España: Penetración del seguro (% de primas sobre PIB)



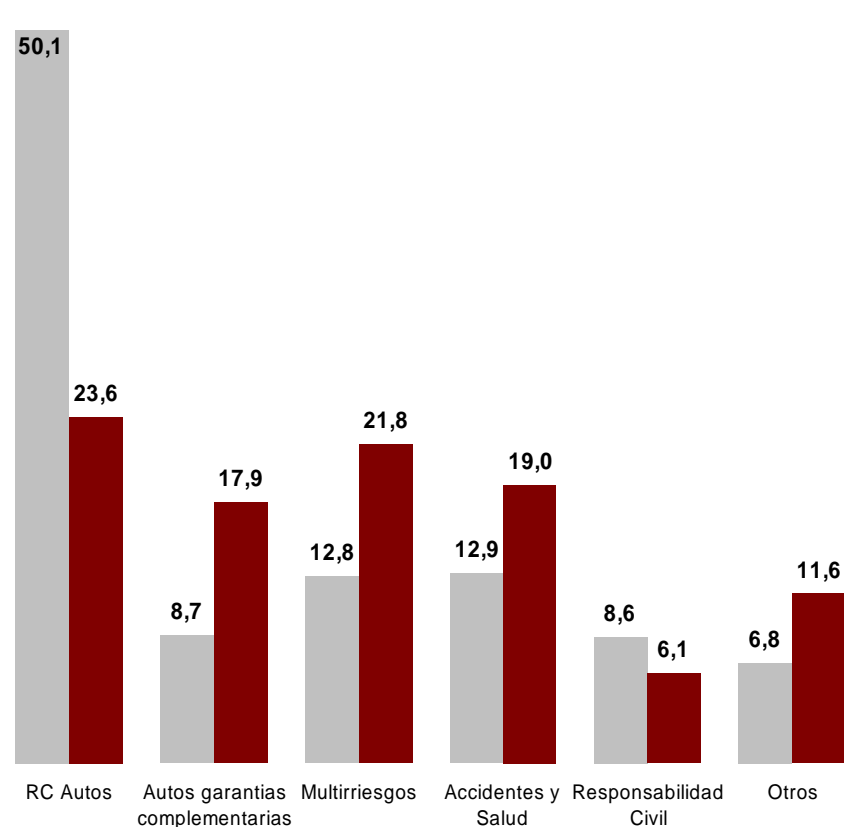
■ No Vida    ■ Vida

Fuente: SIGMA

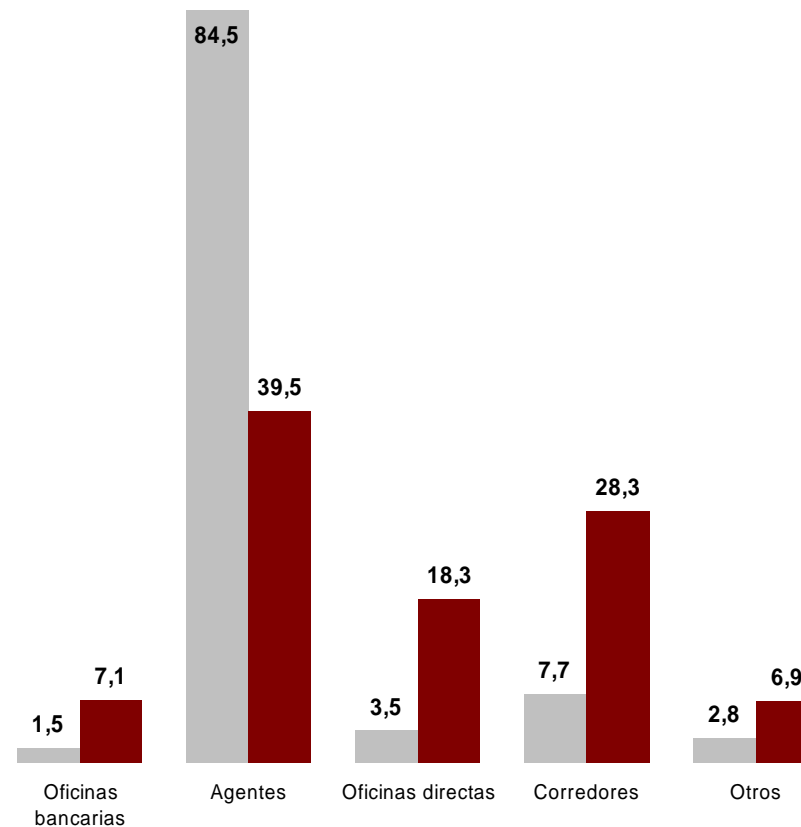


# Comparación de los mercados Italia – España: Desglose de primas del negocio de No Vida

## POR RAMOS (%)



## POR CANAL DE DISTRIBUCIÓN (%)



■ Italia ■ España

Fuente: ICEA, ANIA



## MAPFRE CATTOLICA AUTO

### MCA adoptará la gestión especializada de MAPFRE en el seguro de Autos:

- Suscripción con criterios estrictamente técnicos en la selección de riesgos y personalización en la tarifa, reflejando el riesgo.
- Extensa gama de productos, con un contenido significativo de coberturas de mayor valor añadido (seguros complementarios no RC).
- Venta cruzada de seguros de hogar simplificados.
- Alto grado de orientación al cliente integrado en las características del producto y en todo el proceso de gestión de siniestros.
- Prudentes políticas de inversión y sistemas de gestión del riesgo integrados.

### Objetivos 2010

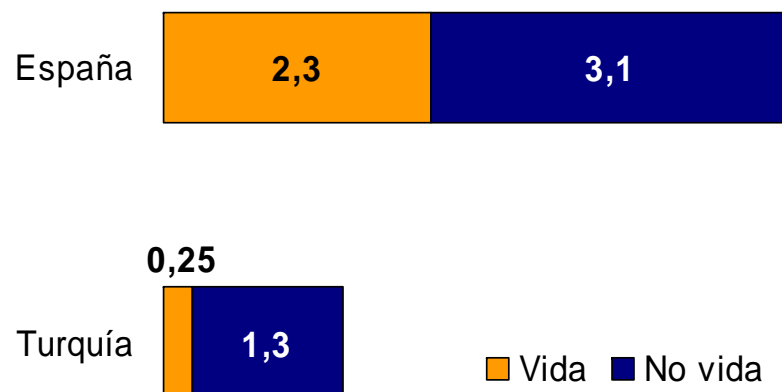
	2006	2010
<b>Primas</b>		
TACC 06-10 = 2%	1.056	1.145
<b>Siniestralidad</b>		
Reducción de 4,3 p.p.	80,3%	76,0%

- El objetivo de incremento en la cifra de primas toma en consideración la intensa competencia en precios.
- Reducción de la siniestralidad debido a un mayor rigor técnico.
- Control y reducción del gasto.
- Adopción de sistemas informáticos avanzados.



# El Mercado Turco de Seguros

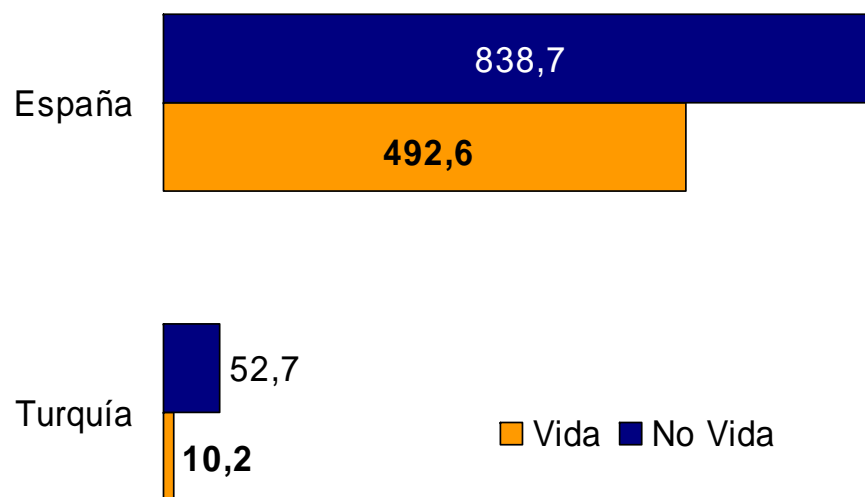
## Penetración (% de primas sobre PIB)



## Cifras de población y PIB

	Población (Millones)	PIB (millardos de euros)	PIB % var. Real 05/04
España	41,4	899,2	3,4
Turquía	72,6	293,6	7,4

## Densidad (primas per cápita en Euros)



*La economía turca está experimentando un crecimiento importante y sostenido. En el periodo 2001-2005 la inversión extranjera se ha multiplicado por cuatro.*

*El mercado de seguros muestra igualmente un gran potencial con una penetración del seguro todavía baja*

Fuente: SIGMA. Cifras del 2005



# GENEL SIGORTA

## Principales cifras 2005 <sup>(1)</sup>

	Mill. €
Primas	122,5
Siniestralidad y gastos de explotación	-197,2
Resultado técnico	18,2
Gastos Generales	-11,2
Ingresos financieros netos	25,3
Beneficio bruto	32,3
Impuestos	-6,3
Resultado neto	26,1
Inversiones y tesorería	188,9
Provisiones técnicas	82,4
Patrimonio neto	258,1

*Resultados de suscripción positivos y beneficios recurrentes desde hace más de 10 años*

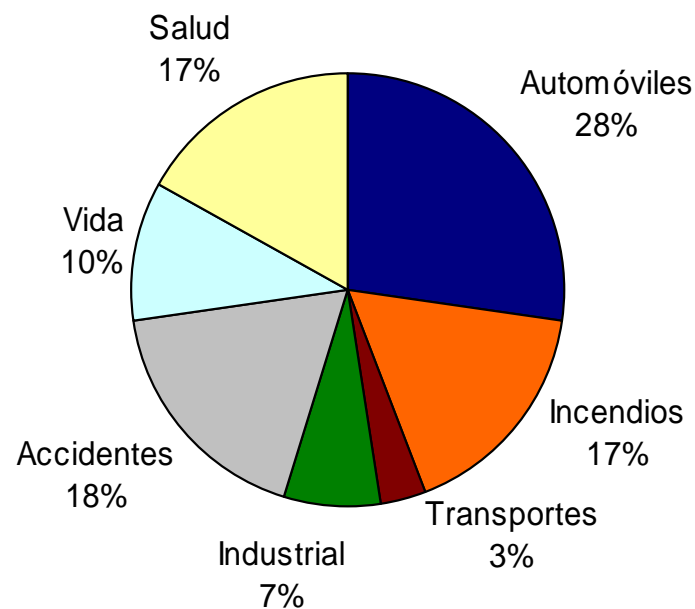
1) Cifras individuales de GENEL SIGORTA (no se incluye su filial GENEL YASAM). Tipos de cambio utilizados: YTL/USD=1,35; EUR/USD=0,8.  
Fuente: Cuentas anuales del ejercicio 2005. Cifras bajo NIIF



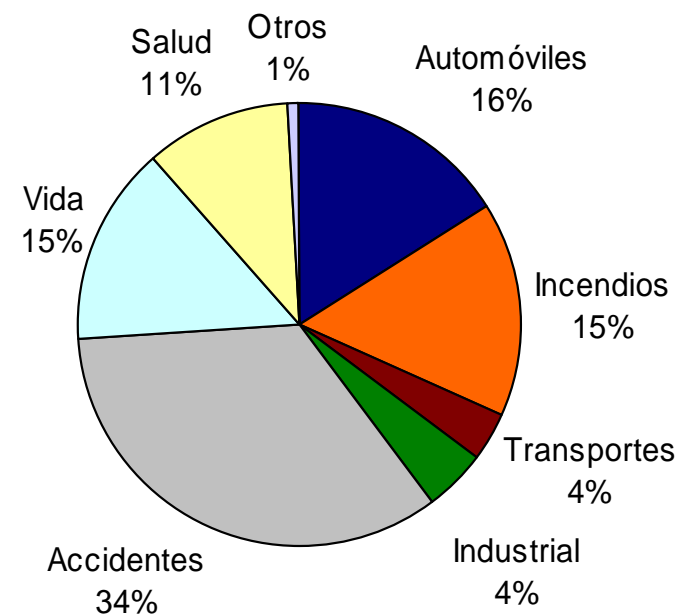
# GENEL SIGORTA

## GENEL SIGORTA y GENEL YASAM – desglose de cartera en 2005

## Total mercado turco en 2005



161 millones de Euros <sup>(1)</sup>



5.061 millones de Euros <sup>(2)</sup>

- 1) Tipos de cambio utilizados: YTL/USD=1,35; EUR/USD=0,8
- 2) Fuente: GENEL SIGORTA, Association of the Insurance and Reinsurance Companies of Turkey, SIGMA





Puntos clave

Recientes acuerdos

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

**Calendario y contactos**



## Calendario provisional para 2007

26/04/07	Publicación del avance de resultados del primer trimestre 2007
26/04/07	Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2007 – Madrid
27/04/07	Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2007 – Londres
25/07/07	Publicación de los resultados del primer semestre 2007
25/07/07	Presentación a analistas de los resultados del primer semestre 2007 – Madrid
26/07/07	Presentación a analistas de los resultados del primer semestre 2007 – Londres
30/10/07	Publicación del avance de resultados del tercer trimestre 2007
30/10/07	Presentación a analistas avance de resultados tercer trimestre 2007 – Madrid
31/10/07	Presentación a analistas avance de resultados tercer trimestre 2007 - Londres

Fechas sujetas a posibles cambios



## Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli

Director Financiero

+34-91-581-6071

Alberto Fernández Sanguino

+34-91-581-2255

Beatriz Izard Pereda

+34-91-581-2061

Antonio Triguero Sánchez

+34-91-581-5211

Marisa Godino Alvarez

Secretaria

+34-91-581-2985

MAPFRE S.A.

Departamento de Relaciones con Inversores

Carretera de Pozuelo, nº 52

28220 Majadahonda

[relacionesconinversores@mapfre.com](mailto:relacionesconinversores@mapfre.com)



## Advertencia

Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera la entidad; modificaciones del marco legal; cambios en la política monetaria; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de vida y salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura, tanto en el ámbito de la actividad reaseguradora y de los seguros generales como en el de los de vida; fluctuación de los tipos de interés y de los tipos de cambio; riesgos asociados al uso de productos derivados; efecto de futuras adquisiciones.

MAPFRE no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

