

Tras un inicio de año muy positivo, que permitió que no pocos mercados alcanzasen máximos históricos o plurianuales, el estallido de la crisis subprime provocó a partir del verano un brusco cambio en la orientación de la renta variable

CONTEXTO ECONÓMICO

A pesar de los efectos derivados del brusco ajuste del sector inmobiliario americano, y de la crisis de los mercados financieros por las hipotecas de alto riesgo, la economía mundial ha crecido en 2007 a un ritmo cercano al 5 por 100. La desaceleración de la economía de Estados Unidos, mayor de la prevista, ha sido compensada por la buena evolución de la actividad de la Zona Euro, y sobre todo por el vigor que han mostrado las economías emergentes (América Latina, Sudeste Asiático, China e India).

Tras unos meses de relativa estabilidad, la segunda mitad de 2007 ha estado marcada por un notable incremento de la aversión al riesgo, fuertes aumentos de volatilidad en los mercados financieros, y un importante descenso de la confianza de empresarios y consumidores. Las causas de este cambio de orientación han sido un impacto mucho mayor del esperado de la desaceleración del sector residencial norteamericano, y los efectos de la crisis originada en el mercado interbancario y de crédito por las dudas sobre los activos subprime, que llevó a los principales bancos centrales a intervenir en los mercados inyectando liquidez, y a modificar sus actuaciones de política monetaria. Otros elementos que han caracterizado al ejercicio en el plano económico han sido el notable alza de las materias primas y el imparable alza de los precios del petróleo, que se aproximó a los 100 dólares; la acusada debilidad del dólar, hasta situarse niveles nunca vistos frente al euro, y el fuerte descenso de las rentabilidades de la deuda pública en la última parte del año, beneficiada por la "huida hacia la calidad" de los flujos de inversión, en un entorno de desconfianza hacia los mercados de crédito y los activos de mayor riesgo.

En este contexto, la evolución de las áreas geográficas en las que MAPFRE tiene una mayor presencia (España y Latinoamérica) ha sido satisfactoria. Tras alcanzar el punto máximo del ciclo en el primer trimestre del año, la economía española ha terminado el año con un crecimiento próximo al 3,8 por 100 que, aunque levemente inferior al del pasado ejercicio, permite mantener el diferencial con la Zona Euro en torno a un punto. El perfil de crecimiento ha variado a lo largo del año: la demanda interna ha ido reduciendo su aportación, afectada por la pérdida de dinamismo del gasto en consumo de los hogares, a causa de los mayores tipos de interés y del descenso de confianza, y por la progresiva caída de actividad en la inversión del sector de la construcción; mientras que la demanda externa ha reducido su contribución negativa. La inversión en bienes de equipo, la creación de empleo y la evolución de las cuentas públicas han seguido mostrando un buen comportamiento. En el lado negativo, habría que señalar la significativa desaceleración del sector inmobiliario, el abultado déficit corriente, y el deterioro en los

índices de precios al consumo impulsado por los precios de la energía y de algunos alimentos.

A pesar de un entorno más complicado, América Latina ha tenido en 2007 un crecimiento cercano al 5 por 100. La mejora en la situación económica y financiera que se ha ido registrando a lo largo de los últimos ejercicios (reducción de la deuda externa, mayor saneamiento de las cuentas públicas y aumento de reservas exteriores) ha permitido que la región sea menos vulnerable a shocks externos, y haya sorteado con éxito las recientes turbulencias financieras. Las claves de esta buena evolución han sido la importante demanda, y los elevados precios de las materias primas; la consolidación de la demanda interna, tanto por el lado del consumo como de la inversión, apoyada en el buen comportamiento del mercado de trabajo; y las políticas ortodoxas llevadas a cabo por las autoridades monetarias. Aunque sus mercados financieros han sufrido episodios de volatilidad como los de otras áreas geográficas, deben destacarse el buen comportamiento de las Bolsas de la región, el mantenimiento de las primas de riesgo en niveles reducidos, las mejoras en la calificación de la deuda soberana por las agencias de rating, y la relativa fortaleza de algunas de las divisas.

La evolución de los mercados bursátiles ha sido positiva a nivel mundial, a pesar de un entorno que se ha ido deteriorando según avanzaba el año, en el que la volatilidad y el aumento de la prima de riesgo se han incrementado de forma muy acusada. Así, con la excepción de Japón, los principales índices bursátiles han logrado ganancias, especialmente elevadas las que presentan los mercados emergentes. La Bolsa española ha experimentado una evolución mejor que la media de los países europeos, apoyada en el buen comportamiento de algunos de los valores de mayor capitalización.

Tras un inicio de año muy positivo, que permitió que no pocos mercados alcanzasen máximos históricos o plurianuales –impulsado por el buen tono de los beneficios empresariales, las numerosas operaciones corporativas y un contexto macro favorable–, el estallido de la crisis subprime provocó a partir del verano un brusco cambio en la orientación de la renta variable.

La falta de confianza de los inversores ante las dudas sobre el alcance y las consecuencias finales que las crisis inmobiliaria y de liquidez y crédito pueden tener sobre el crecimiento económico y los beneficios empresariales, junto con otros factores como la debilidad del dólar o el alto precio del crudo, enturbiaron el clima al finalizar el ejercicio, haciendo que la volatilidad se adueñara de los mercados. Sin embargo, la rápida y decidida actuación de los bancos centrales para intentar mantener equilibrados los riesgos crecimiento-inflación, y las escasas alternativas de inversión, mitigaron los descensos bursátiles, que se han acusado en los primeros meses de 2008.



EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES

Mercado español¹

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

RAMOS	2007	2006	% VAR. 07/06
Vida	22.934	22.472	2,1%
No Vida	31.714	30.112	5,3%
Total Seguro Directo	54.648	52.584	3,9%

Cifras en millones de euros

Los seguros No Vida representan el 58 por 100 del volumen total de primas. En términos absolutos, el ramo de Automóviles sigue siendo el de mayor volumen, aunque su tasa de crecimiento ha sido la más baja por efecto de la fuerte competencia. En el siguiente cuadro se presenta el desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

	2007	2006	% VAR. 07/06
Automóviles	12.549	12.223	2,7%
Salud	5.393	4.920	9,6%
Multirriesgos	5.458	5.057	7,9%
Resto de ramos no Vida	8.314	7.911	5,1%
Total No Vida	31.714	30.112	5,3%

Cifras en millones de euros

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

	2007	2006	2005	2004	2003
Automóviles	39,6%	40,6%	41,5%	42,8%	44,5%
Salud	17,0%	16,3%	15,9%	15,6%	15,2%
Multirriesgos	17,2%	16,8%	16,3%	15,9%	15,7%
Resto de ramos No Vida	26,2%	26,3%	26,2%	25,7%	24,6%

Con base en las tendencias al cierre del mes de septiembre, se puede afirmar que el resultado técnico se ha deteriorado ligeramente. En el siguiente cuadro se presenta la evolución del ratio combinado calculado sobre prima imputada neta de reaseguro, que mide el resultado técnico:



SEDE SOCIAL.
MAJADAHONDA
(MADRID)



JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS
2007



JUNTA DE ACCIONISTAS
EXTRAORDINARIA CELEBRADA
EL 4 DE JULIO DE 2007

(1) Datos de UNESPA e INVERCO.

	TOTAL		AUTOMÓVILES		MULTIRRIESGOS		SALUD	
	30.09.07	30.09.06	30.09.07	30.09.06	30.09.07	30.09.06	30.09.07	30.09.06
Siniestralidad	71,0%	70,7%	75,4%	75,5%	62,8%	60,5%	81,4%	80,8%
Ratio de gastos	20,7%	20,4%	18,1%	18,3%	30,5%	30,3%	11,3%	11,2%
Ratio combinado	91,7%	91,1%	93,5%	93,8%	93,3%	90,8%	92,7%	92,0%

El volumen de ahorro gestionado por seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha alcanzado los 133.934 millones de euros, con incremento del 2,5 por 100 respecto al ejercicio anterior.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los patrimonios gestionados por seguros de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones, y sus respectivos incrementos respecto al ejercicio anterior:

	2007	2006	% VAR. 07/06
Seguros de Vida	133.934	130.695	2,5%
Fondos de Inversión	327.964	337.011	(2,7)%
Fondos de Pensiones	86.561	81.264	6,5%
Total	548.459	548.970	(0,1)%

Cifras en millones de euros

Mercados iberoamericanos²

De acuerdo con la información disponible, los principales mercados iberoamericanos de seguros han registrado los siguientes incrementos de sus respectivos volúmenes de primas emitidas³:

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

[2] Los datos relativos a los mercados iberoamericanos proceden de los organismos de supervisión y las asociaciones sectoriales de cada país, de las entidades MAPFRE que operan en ellos.

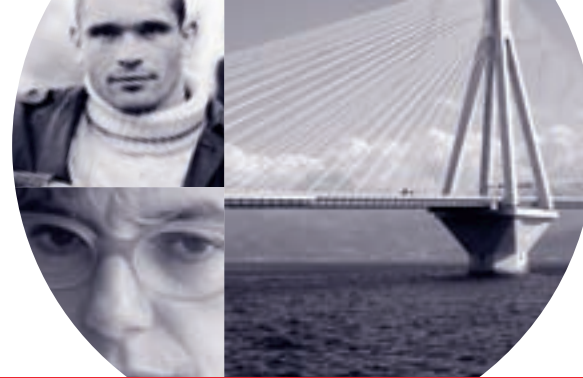
[3] Las variaciones porcentuales se han calculado en base a la información más reciente disponible para cada país.

[4] Tasas de crecimiento deflactadas.

[5] El ramo de Vida supone una pequeña parte de las primas totales del mercado venezolano, por lo que su evolución afecta de forma marginal la del sector en su conjunto.



ÁLVARO URIBE, PRESIDENTE DE COLOMBIA, RECIBIÓ EN BOGOTÁ AL GRUPO DE PERIODISTAS ESPAÑOLES INVITADOS POR MAPFRE



La evolución de estos mercados en 2007 ha sido la siguiente:

- En ARGENTINA, con datos correspondientes al ejercicio cerrado en el mes de junio, el mercado de seguros presenta un crecimiento elevado y superior al del ejercicio anterior, que ha procedido principalmente de los seguros No Vida, en los que destacan los incrementos de los ramos de Automóviles (por el aumento en las ventas de vehículos), y Accidentes del Trabajo (impulsado por el crecimiento de la población activa). El ramo de Vida presenta una notable aceleración por el aumento en la demanda de productos de ahorro. La siniestralidad ha aumentado en los ramos No Vida, principalmente por el aumento de la frecuencia y la competencia en precios en el ramo de Automóviles, y ha descendido en el seguro de Vida, por la incorporación de población más joven en los seguros colectivos.

- En BRASIL, con datos al cierre del mes de noviembre, el volumen total de primas ha registrado un incremento notable y parecido al del ejercicio anterior, al que han contribuido las iniciativas del sector para ampliar la gama de productos, y desarrollar nuevos canales de distribución. El seguro de Vida VGBL⁶ ha vuelto a ser el principal impulsor del crecimiento del mercado, y ha registrado un aumento en la demanda por el crecimiento en la capacidad de ahorro de las familias, y por su atractiva rentabilidad financiero-fiscal. En los ramos No Vida, la tasa de crecimiento se ha reducido en Automóviles, Hogar, Empresas y Transporte por efecto de la intensa competencia en precios, y ha experimentado una aceleración en el resto de los ramos, debido principalmente al fuerte aumento de la demanda de seguros de extensión de garantía vinculados a la venta de aparatos electrónicos y electrodomésticos. La siniestralidad ha disminuido tanto en los ramos No Vida (por el fuerte crecimiento de ramos de baja siniestralidad) como en el seguro de Vida (por la subida en las tasas y la adopción de políticas de suscripción más rigurosas).

- En CHILE, con datos al cierre del mes de septiembre, la tasa de crecimiento del volumen de primas se ha acelerado frente al ejercicio anterior. En los seguros No Vida destaca el incremento de los dos principales ramos: el de Automóviles, debido a su creciente penetración; y el de Incendios y Terremotos, por efecto del desarrollo de la economía. En el seguro de Vida la mayor parte del aumento del volumen de negocio ha procedido del ramo principal (Rentas Vitalicias) y del de amortización de préstamos (Desgravamen). La competencia en precios ha sido intensa en las líneas personales de los seguro No Vida, y especialmente en el ramo de Automóviles. La siniestralidad ha permanecido estable en los seguros No Vida, y ha aumentado ligeramente en el negocio de Vida.

- En COLOMBIA, con datos al cierre del mes de septiembre, el volumen de primas presenta una aceleración en su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, cuyo principal impulsor ha sido el seguro de Vida, por el fuerte desarrollo de los seguros colectivos, debido a la creciente demanda de este tipo de productos y al mayor número de asegurados; y de los seguros de jubilación, por el aumento de la población activa. En los seguros No Vida la mayor parte del crecimiento ha procedido del ramo de Automóviles, como consecuencia del significativo aumento en las ventas de vehículos nuevos, y de los Multirriesgos, por el crecimiento en el sector de la construcción y el aumento de la demanda de las pequeñas y medianas empresas. La siniestralidad ha subido en los ramos No Vida, por la competencia en precios, el aumento de la frecuencia y los daños causados por fenómenos atmosféricos.

- En la REPÚBLICA DOMINICANA, con datos al cierre del mes de noviembre, el crecimiento del volumen de primas se ha mantenido en niveles sostenidos, aunque inferiores a los del ejercicio anterior. El crecimiento ha procedido principalmente del seguro de Automóviles, en el que las tarifas han subido para absorber los mayores costes derivados de la desaparición de la posibilidad de compensar el IVA cobrado sobre las primas con el abonado sobre los siniestros. La siniestralidad ha subido en los ramos No Vida, por efecto de la fuerte competencia en precios y de los siniestros causados por las inundaciones. El seguro de Vida ha registrado un crecimiento sostenido y un buen resultado técnico, aunque su aportación al negocio total sigue siendo escasa.

- En MÉXICO, con datos al cierre del mes de septiembre, el volumen total de primas ha vuelto a registrar un incremento significativo. Los seguros No Vida se han visto impulsados principalmente por el ramo de Daños, que ha experimentado una significativa subida en las tasas tras los siniestros catastróficos de los ejercicios anteriores, y por el de Accidentes y Enfermedades, debido a su favorable tratamiento fiscal. El seguro de Automóviles ha crecido a una tasa real cercana al 10 por 100, principalmente por el aumento de las ventas de vehículos nuevos y la subida de los precios. La tasa de crecimiento del seguro de Vida se ha ralentizado significativamente respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de la elevada penetración alcanzada por los productos de ahorro. La siniestralidad ha aumentado en los ramos No Vida, debido principalmente a la insuficiencia de tarifas en Automóviles y al aumento del coste del reaseguro en Daños, y se ha mantenido estable en el seguro de Vida.

- En PARAGUAY, con datos correspondientes al ejercicio cerrado en el mes de junio, el volumen de primas ha mantenido una tasa de crecimiento sostenida. Como en el ejercicio anterior, el aumento del volumen de negocio ha procedido en su mayor parte del seguro de Automóviles, que se ha visto impulsado por un fuerte incremento en las ventas de vehículos. La

[6] Seguro de Vida Generador de Beneficios Libres.

competencia en precios ha sido intensa, especialmente en los seguros de daños para particulares. En el ejercicio se han implantado las NIIF para la confección de los estados financieros, lo que ha dado lugar a una reducción en el resultado de varias compañías por el cambio de los criterios de constitución de la reserva para riesgos en curso.

- En PERÚ, con datos al cierre del mes de noviembre, la tasa de crecimiento del volumen de primas presenta una ralentización frente al ejercicio anterior. El negocio No Vida ha vuelto a registrar la tasa de crecimiento más elevada, impulsada principalmente por los ramos de Automóviles, Multirriesgos y Caución. Por el contrario la cifra de primas del ramo de Vida ha permanecido prácticamente sin variación, por la fuerte caída de las primas de los seguros de rentas, provocada por la suspensión del régimen de jubilación anticipada; ello se ha visto compensado por el fuerte crecimiento de los seguros de Vida Individual y de reembolso de préstamos (Desgravamen). La competencia en precios ha sido intensa en la mayoría de los ramos. La siniestralidad ha aumentado, tanto en los ramos No Vida (debido principalmente a los siniestros causados por el terremoto de Pisco y a la mayor frecuencia de robos de vehículos), como en el seguro de Vida (por la caída en las primas).

- En PUERTO RICO, con datos al cierre del mes de septiembre, el mercado registra un incremento positivo, aunque inferior al observado en el ejercicio anterior. El ramo de Salud ha vuelto a ser el principal impulsor del negocio No Vida y del mercado en su conjunto, gracias al éxito sostenido de los planes de asistencia sanitaria para jubilados (Medicare), subvencionados y regulados por las autoridades federales; no obstante, su tasa de crecimiento se ha ralentizado por el aumento del nivel de penetración. Las primas del resto de los ramos No Vida han permanecido prácticamente invariadas por el estancamiento de la actividad económica. El ramo de Vida ha registrado un modesto incremento, que ha procedido principalmente del negocio de rentas. La siniestralidad del negocio No Vida ha aumentado ligeramente respecto al ejercicio anterior, debido a la fuerte competencia en precios y al aumento de los costes en el ramo de Salud.

- En EL SALVADOR, con datos al cierre del mes de septiembre, el mercado presenta una tasa de crecimiento positiva pero significativamente inferior a la del ejercicio anterior, por la contracción registrada en el seguro de Vida, que se ha debido a la fuerte competencia en precios

en los seguros de Jubilación. El negocio No Vida ha vuelto a registrar un incremento gracias fundamentalmente al ramo de Incendios, cuyo crecimiento se ha visto propiciado por el desarrollo del sector de la construcción y por un ligero aumento en las tasas. Por su parte, el ramo de Automóviles ha registrado un crecimiento del orden del 7 por 100, gracias al aumento en las ventas de vehículos, a pesar de la intensa competencia en precios. La siniestralidad ha mejorado en los ramos No Vida por la disminución en la frecuencia de los siniestros por robo.

- En URUGUAY, con datos estimados al cierre del ejercicio, el volumen de primas ha registrado una ralentización en su tasa de crecimiento, debido principalmente a la apreciación del peso frente al dólar estadounidense, divisa a la que están referenciadas la mayoría de las pólizas de los seguros patrimoniales. El seguro de Automóviles ha registrado un incremento cercano al 5 por 100. Por su parte, el ramo de Vida ha mantenido el desarrollo sostenido que se viene observando desde 2005 como consecuencia del crecimiento de la población activa y de los salarios. La competencia en precios ha sido especialmente intensa en los ramos de Automóviles, Incendios y Agropecuarios. La siniestralidad se ha mantenido en niveles estables en el seguro de Automóviles y en el seguro de Vida.

- En VENEZUELA, con datos al cierre del mes de octubre, el volumen de primas ha registrado una tasa de crecimiento muy elevada, superior a la del ejercicio anterior, que se ha visto impulsada por el fuerte incremento en la contratación de pólizas de Salud por el sector público, y por el aumento en las ventas de vehículos. Los precios se han mantenido estables. El resultado técnico presenta un empeoramiento frente al ejercicio anterior por la alta inflación, el alza en los gastos médicos y los elevados gastos de gestión en el ramo de Automóviles.



A LA IZQUIERDA,
PERIODISTAS ESPAÑOLES
CON EL PRIMER MINISTRO
DE PERÚ, JORGE CASTILLO.
A LA DERECHA REUNIÓN
RED MAPFRE





Mercado turco

De acuerdo con los datos al cierre del mes de septiembre, el mercado asegurador turco ha mantenido un crecimiento sostenido, que se ha situado en el 13,8 por 100, y ha superado la inflación (8,4 por 100). Este aumento ha sido impulsado por el negocio No Vida que ha crecido un 17 por 100, principalmente por el fuerte incremento registrado en el ramo de Automóviles a raíz del aumento en las ventas de nuevos vehículos. Se han observado también crecimientos notables en el ramo de Responsabilidad Civil, debido a nuevos requerimientos legales, y en el seguro de Asistencia Sanitaria en Viaje, por el creciente número de desplazamientos de la población al extranjero. Por el contrario el ramo de Vida, que supone un 13 por 100 del conjunto del mercado asegurador, ha sufrido una contracción del 3,7 por 100 por efecto de la migración de parte de los ahorros para la jubilación hacia los fondos de pensiones. La competencia en precios se ha intensificado notablemente en la segunda mitad del ejercicio, debido a las políticas comerciales agresivas adoptadas por las filiales de algunos grupos extranjeros. La siniestralidad del negocio No Vida ha descendido, debido principalmente a la significativa reducción que se ha producido en la cobertura de Daños del seguro de Automóviles, como consecuencia del incremento en las tarifas y de las mejoras en la selección de los riesgos.

Mercado de reaseguro

El mercado internacional de reaseguro ha evolucionado satisfactoriamente debido principalmente a la baja intensidad de las catástrofes naturales ya que, aunque se han producido algunos siniestros catastróficos (como las tormentas en el norte de Europa, Australia y el Reino Unido), su coste ha sido soportado en gran parte por la retención de las aseguradoras. Por este motivo, se espera que los operadores de reaseguro completen el ejercicio 2007 con unos resultados similares o ligeramente superiores a los registrados en 2006, a lo que contribuirán positivamente unos mayores ingresos financieros, debidos a la mejora de las tasas de interés. La reciente inestabilidad de los mercados financieros afectará previsiblemente de forma marginal al sector, si bien en el momento en que se redacta este informe no se puede predecir cual será el efecto real de este problema.

La mencionada baja intensidad de las catástrofes registradas durante el ejercicio, y los mejores resultados esperados en 2007, han animado a una mayor competencia en tasas y condiciones en prácticamente todos los ramos y territorios, esperándose no obstante el mantenimiento de márgenes técnicos positivos.

Todo ello, unido a la mayor capacidad de retención de las entidades aseguradoras y a la continua transformación de programas de reaseguro

proporcional en no proporcional, está produciendo una reducción de las primas, que acentuará la competencia entre los distintos operadores para lograr ingresos acordes con su elevada capitalización y expectativas.

Durante 2007 se han producido adquisiciones relevantes en el sector, y algunas entidades de reaseguro están suscribiendo negocio directo para compensar la reducción de primas de reaseguro, y obtener resultados que permitan remunerar el capital adecuadamente.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO⁷

Ingresos por operaciones y fondos gestionados

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



NUEVO EDIFICIO
EN ARAVACA (MADRID)



SEDE DE GENEL SIGORTA
EN TURQUÍA

[7] En las cifras correspondientes al ejercicio 2007, el negocio de Automóviles de Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES se incluye en MAPFRE AUTOMÓVILES; y las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS. Esta agregación de negocio se ha aplicado también a las cifras pro forma del ejercicio 2006 para facilitar comparaciones homogéneas.



La competencia en precios se ha intensificado notablemente en la segunda mitad del ejercicio, debido a las políticas comerciales agresivas adoptadas por las filiales de algunos grupos extranjeros

Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

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

Cifras en millones de euros



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

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

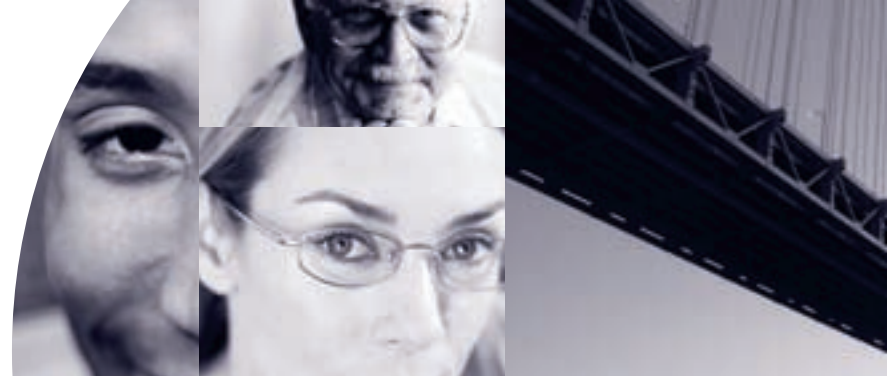
El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	2007	2006	VAR. % 07/06
Provisiones técnicas de Vida	16.955,5	15.265,8	11,1%
Fondos de pensiones	3.155,2	1.493,2	111,3%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	4.038,0	3.777,3	6,9%
TOTAL	24.148,7	20.536,3	17,6%

Cifras en millones de euros

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

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



España

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

	2007	2006	VAR. % 07/06
AUTOMÓVILES ¹	2.560,7	2.473,3	3,5%
SEGUROS GENERALES ¹	1.112,7	1.053,9	5,6%
SALUD	432,7	388,0	11,5%
AGROPECUARIA	253,5	229,3	10,6%
DIVISIÓN FAMILIAR	4.359,6	4.144,5	5,2%
EMPRESAS	1.322,1	1.225,4	7,9%
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	5.681,7	5.369,9	5,8%
VIDA AHORRO	1.944,0	1.582,5	22,8%
MAPFRE VIDA ¹	1.779,3	1.582,5	12,4%
BANKINTER VIDA ²	24,2	-	-
CCM VIDA Y PENSIONES ²	140,5	-	-
VIDA RIESGO	307,7	265,8	15,8%
MAPFRE VIDA ¹	285,7	265,8	7,5%
BANKINTER VIDA ²	14,2	-	-
CCM VIDA Y PENSIONES ²	7,8	-	-
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA	2.251,7	1.848,3	21,8%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	(80,4)	(134,9)	(40,4)%
PRIMAS TOTALES¹	7.853,0	7.083,3	10,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	340,9	349,6	(2,5)%

Cifras en millones de euros

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

(2) Las cifras indicadas corresponden a las primas emitidas por esta sociedad desde la fecha de su primera consolidación en MAPFRE.

En la División Familiar merecen destacarse los siguientes aspectos:

- El incremento en la cifra de primas de Automóviles responde a la captación de 116.000 nuevas pólizas netas, lo que equivale a un incremento del 2 por 100, y a la integración de las primas emitidas por Mutua Valenciana Automovilista durante los diez últimos meses de 2007, que han ascendido a 95 millones de euros. Al cierre del ejercicio, MAPFRE aseguraba 6.091.000 vehículos en España.

La evolución de la cifra de primas de la Unidad de Empresas refleja el significativo crecimiento del seguro industrial en España, y la positiva evolución del negocio internacional de “Global Risks” y de los ramos de Caucción y Crédito, a pesar de un entorno de intensa competencia

- La evolución de la cifra de primas de la Unidad de Seguros Generales recoge el crecimiento sostenido de los ramos de Hogar (9,2 por 100) y Multirriesgos (7,7 por 100) y la ralentización en las ventas del producto “Hipoteca Protegida”.

- El crecimiento de la cifra de primas de MAPFRE CAJA SALUD procede principalmente del negocio colectivo de Asistencia Sanitaria, y del ramo de Reembolso de Gastos.

La evolución de la cifra de primas de la Unidad de Empresas refleja el significativo crecimiento del seguro industrial en España, y la positiva evolución del negocio internacional de “Global Risks” y de los ramos de Caucción y Crédito, a pesar de un entorno de intensa competencia.

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

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

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



ACUERDO CON
CAJA CASTILLA
LA MANCHA

	2007	2006	% VAR.	CUOTAS DE MERCADO	
				2007	2006
AUTOMÓVILES	2.578,7	2.493,2	3,4%	20,5%	20,4%
SALUD	432,7	388,0	11,5%	7,9%	7,8%
OTROS - NO VIDA	2.670,3	2.483,1	7,5%	18,3%	18,1%
TOTAL NO VIDA	5.681,7	5.364,3	5,9%	17,4%	17,4%
VIDA RIESGO	307,7	271,3	13,4%		
VIDA AHORRO	1.944,0	1.582,5	22,8%		
TOTAL VIDA	2.251,7	1.853,8	21,5%	9,9%	8,3%
TOTAL⁽¹⁾	7.933,4	7.218,1	9,9%	14,3%	13,5%

Cifras en millones de euros

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



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

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	2007	2006	VAR. %	2007	2006	VAR. %	2007	2006	VAR. %
VIDA ⁽¹⁾									
MAPFRE VIDA - Negocio recurrente	1.002,9	951,4	5,4%	978,2	830,1	17,8%	1.981,1	1.781,5	11,2%
BANKINTER VIDA ⁽²⁾	-	-	-	38,4	-	-	38,4	-	-
CCM VIDA Y PENSIONES ⁽²⁾	-	-	-	148,3	-	-	148,3	-	-
AUTOMÓVILES ⁽¹⁾⁽³⁾	2.518,9	2.440,8	3,2%	41,8	32,5	28,6%	2.560,7	2.473,3	3,5%
SEGUROS GENERALES ⁽¹⁾	993,4	918,6	8,1%	119,3	135,3	(11,8)%	1.112,7	1.053,9	5,6%
AGROPECUARIA	253,2	229,0	10,6%	0,3	0,3	-	253,5	229,3	10,6%
SALUD	408,2	367,0	11,2%	24,5	21,0	16,7%	432,7	388,0	11,5%
EMPRESAS ⁽¹⁾	1.292,7	1.197,9	7,9%	29,4	27,5	6,9%	1.322,1	1.225,4	7,9%
NO VIDA	5.466,4	5.153,3	6,1%	215,3	216,6	(0,6)%	5.681,7	5.369,9	5,8%
VIDA ⁽¹⁾									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							83,9	66,8	25,6%
Ajustes de consolidación							(80,4)	(134,9)	(40,4)%
TOTALES⁽¹⁾	6.469,3	6.104,7	6,0%	1.380,2	1.046,7	31,9%	7.853,0	7.083,3	10,9%

Cifras en millones de euros

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

(2) Las cifras indicadas corresponden a las primas emitidas por esta sociedad desde la fecha de su primera consolidación en MAPFRE.

(3) En las cifras de MAPFRE AUTOMÓVILES se incluyen los partidas correspondientes a MVA, que se ha integrado al cierre del ejercicio con efecto retroactivo desde el 1.3.2007.

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

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

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 118,5 millones de euros, con incremento del 7,5 por 100 respecto al 2006. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se situó en 4.038 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,9 por 100, y los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.628,2 millones de euros, con incremento del 9 por 100.

	2007	2006	VAR.% 07/06
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	118,5	110,2	7,5%
MAPFRE INMUEBLES	73,1	118,3	(38,2)%
MAPFRE QUAVITAE	119,1	103,6	15,0%
Otras	386,9	312,6	23,8%
TOTAL	697,6	644,7	8,2%

Cifras en millones de euros

De acuerdo con las cifras del ejercicio 2006, MAPFRE se mantiene en el primer puesto del ranking de los seguros, No Vida en Iberoamérica, con una cuota de mercado del orden del 6,2 por 100 en los países y territorios donde opera

INTERNACIONAL

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad es fundamentalmente internacional han tenido la siguiente evolución:

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

Cifras en millones de euros

(1) Incluye las cifras consolidadas de los holdings MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA.

(2) Incluye Filipinas, Florida, Portugal y Turquía. En las cifras correspondientes al ejercicio 2007, las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS. Esta agregación de negocio se ha aplicado también a las cifras del ejercicio 2006 para facilitar comparaciones homogéneas.

(3) En este informe, las cifras del ejercicio 2007 se comparan con las cifras pro forma del año 2006, que se han preparado por imperativo legal con una finalidad meramente informativa a partir de la cuentas consolidadas de MAPFRE S.A. al cierre de dicho ejercicio y de las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle, por tipo de negocio, de las primas emitidas por las entidades de Seguro Directo con actividad internacional:

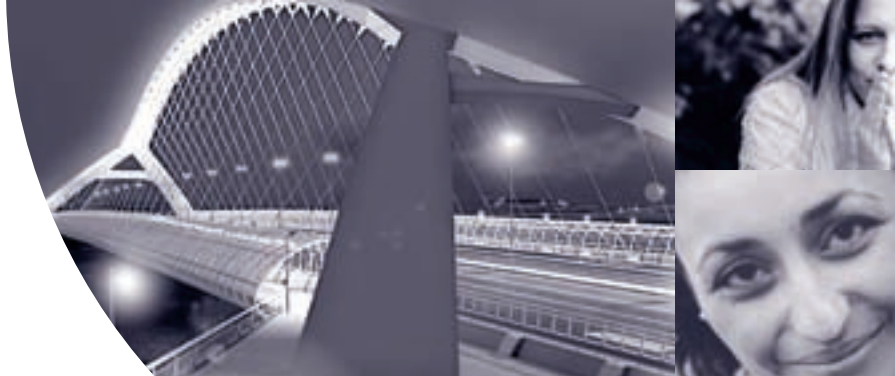
	2007	2006	% VAR
Automóviles	1.031,3	935,7	10,2%
Salud y accidentes	437,5	368,6	18,7%
Vida y decesos	720,7	586,7	22,8%
Otros ramos	977,9	756,4	29,3%
TOTAL	3.167,4	2.647,4	19,6%

Cifras en millones de euros

El incremento del 18,6 por 100 en la cifra de primas de la Unidad América (Vida 24,9 por 100 y No Vida 17 por 100) responde principalmente al crecimiento sostenido del volumen de negocio en Brasil y México.



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS 2007



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

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local	
	2007	2006	% 07/06	% 07/06	
Brasil ⁽¹⁾	1.190,9	959,6	24,1%	26,0%	
México	387,6	310,9	24,7%	35,6%	
Venezuela	306,3	296,6	3,3%	12,4%	
Puerto Rico	276,7	270,9	2,1%	12,4%	
Argentina	310,9	275,7	12,8%	24,6%	
Otros ⁽²⁾	448,3	348,0	28,8%	-	
UNIDAD AMÉRICA	2.920,7	2.461,7	18,6%	-	

Cifras en millones de euros.

(1) Las cifras para Brasil al cierre de 2007 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 140,3 millones de euros (73,3 millones de euros a 31.12.2006).

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



PRESENTACIÓN SEMESTRAL A LA PRENSA

De acuerdo con las cifras del ejercicio 2006, últimas disponibles, MAPFRE se mantiene en el primer puesto del ranking de los seguros No Vida en Iberoamérica, con una cuota de mercado del orden del 6,2 por 100 en los países y territorios donde opera. En el cuadro siguiente se muestran las cuotas de mercado en el Seguro Directo No Vida en los distintos países:

PAÍSES	CUOTAS DE MERCADO ⁽¹⁾
Argentina	8,3%
Brasil	5,9%
Chile	9,3%
Colombia	4,2%
El Salvador	13,2%
México	4,4%
Paraguay ⁽²⁾	13,9%
Perú	6,6%
Puerto Rico	12,7%
Uruguay	5,3%
Venezuela	7,7%

(1) Cifras de acuerdo con los últimos datos disponibles para cada mercado.

(2) Cuota de mercado total (Vida y No Vida).

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.601,2 millones de euros (1.437,7 millones en 2006), lo que supone un incremento del 11,4 por 100. Las primas retenidas han ascendido a 1.066,5 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 66,6 por 100 (68,5 por 100 en 2006). Por zonas geográficas, el 31 por 100 de las primas

aceptadas procede de España, el 28 por 100 del resto de Europa, el 27 por 100 de Iberoamérica, el 6 por 100 de Norteamérica, y el 8 por 100 de otros países.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos totales (primas e ingresos por servicios) de 428,7 millones de euros, con incremento del 1,7 por 100 sobre el mismo periodo del año anterior. De ellos, 314,8 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con incremento del 6,2 por 100, y 113,9 millones de euros a ingresos por servicios, con disminución del 9 por 100.

MAPFRE INTERNACIONAL ha obtenido un volumen total de primas de 246,7 millones de euros, como resultado de la siguiente evolución de las primas de sus filiales:

- MAPFRE USA (EE.UU.), que opera en el estado de Florida, ha emitido primas por 14,6 millones de euros con un descenso del 9,5 por 100.
- MAPFRE INSULAR (Filipinas) ha obtenido un incremento del 14,1 por 100 de su volumen de primas, que ha ascendido a 21,2 millones de euros.
- Las actividades aseguradoras de Portugal (compuestas por MAPFRE SEGUROS GERAIS, y los negocios de Vida y Caucción y Crédito) han registrado unas primas emitidas de 148 millones de euros, lo que equivale a una disminución del 2 por 100;
- GENEL SIGORTA (Turquía) ha registrado un incremento del 18,9 por 100 en su cifra de primas, que ha alcanzado los 229,6 millones de euros, de los que sólo se han reconocido en las cuentas consolidadas de MAPFRE 62,9 millones correspondientes al último trimestre.



Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades con actividad principal fuera de España presentan un incremento del 15,1 por 100, y ascienden a 496,6 millones de euros (frente a 431,3 millones en 2006). De éstos, 334,6 millones de euros corresponden a intereses, dividendos y similares, frente a 305,9 millones de euros en 2006.

Ratios de gestión

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



JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ EN EL INSURANCE HALL OF FAME

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
MAPFRE S.A. consolidado ⁽⁴⁾	24,6%	24,9%	68,0%	69,0%	92,6%	93,9%
Entidades con actividad principalmente en España						
UNIDAD AUTOMÓVILES ⁽⁴⁾	16,7%	14,4%	74,5%	77,6%	91,2%	92,0%
UNIDAD GENERALES	25,3%	29,9%	59,8%	58,7%	85,1%	88,6%
MAPFRE CAJA SALUD	17,7%	16,6%	75,1%	78,1%	92,8%	94,7%
MAPFRE AGROPECUARIA	18,0%	21,7%	75,3%	67,3%	93,3%	89,0%
DIVISIÓN FAMILIAR	18,9%	18,5%	71,1%	72,8%	90,0%	91,3%
UNIDAD EMPRESAS ⁽⁵⁾	24,2%	20,5%	62,4%	65,3%	86,6%	85,8%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	19,5%	18,7%	70,2%	72,0%	89,7%	90,7%
UNIDAD VIDA ⁽⁶⁾	0,9%	0,9%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	36,2%	36,4%	66,6%	66,6%	102,8%	103,0%
MAPFRE INTERNACIONAL	26,4%	24,7%	77,1%	81,3%	103,5%	106,0%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	35,3%	35,3%	67,6%	67,9%	102,9%	103,2%
MAPFRE RE	31,6%	34,8%	60,0%	57,6%	91,6%	92,3%
MAPFRE ASISTENCIA	27,8%	22,9%	64,2%	70,8%	92,0%	93,7%

(1) Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

(2) Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

(3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

(4) En este informe, las cifras del ejercicio 2007 se comparan con las cifras pro forma del año 2006, que se han preparado por imperativo legal con una finalidad meramente informativa a partir de la cuentas consolidadas de MAPFRE S.A. al cierre de 2006 y de las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007

(5) Debido a su importancia, los ingresos netos por clasificaciones de riesgos en el negocio de caución y crédito se añaden al numerador del ratio de gastos.

(6) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio de MAPFRE VIDA.



Resultados

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

En términos generales, la mayoría de las Unidades y Sociedades muestran incrementos relevantes de sus beneficios respecto del ejercicio 2006, siendo especialmente dignos de mención los obtenidos por las Unidades de Automóviles y Seguros Generales. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	2007	2006 ⁽¹⁾	VAR.% 07/06
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	9.292,5	8.452,2	9,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	7.710,3	6.989,4	10,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(5.241,5)	(4.825,6)	8,6%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(1.809,4)	(1.601,7)	13,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	(83,6)	(136,4)	(38,7)%
Resultado Técnico	575,8	425,7	35,3%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	528,9	493,8	7,1%
Resultado del negocio de No Vida	1.104,7	919,5	20,1%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.018,0	2.480,5	21,7%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.895,8	2.353,8	23,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.980,5)	(2.500,6)	19,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(413,6)	(353,2)	17,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	(11,9)	(4,6)	158,7%
Resultado Técnico	(510,2)	(504,6)	1,1%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	715,9	654,1	9,4%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	(2,0)	21,8	(109,2)%
Resultado del negocio de Vida	203,7	171,3	18,9%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	522,2	480,3	8,7%
Gastos de explotación	(446,9)	(413,3)	8,1%
Otros ingresos y gastos	(18,0)	(1,7)	-
Resultado de las Otras Actividades	57,3	65,3	(12,3)%
Beneficio antes de impuestos	1.365,7	1.156,1	18,1%
Impuesto sobre beneficios	(389,6)	(355,5)	9,6%
Beneficio después de impuestos	976,1	800,6	21,9%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	(4,0)	0,0	-
Resultado del ejercicio	972,1	800,6	21,4%
Resultado atribuible a socios externos	(241,0)	(190,4)	26,6%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	731,1	610,2	19,8%

Cifras en millones de euros

(1) Cifras pro forma del año 2006, preparadas por imperativo legal con una finalidad meramente informativa a partir de las cuentas consolidadas de MAPFRE S.A. al cierre de 2006 y de las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

la mayoría de las Unidades y Sociedades muestran incrementos relevantes de sus beneficios respecto del ejercicio 2006, siendo especialmente dignos de mención los obtenidos por las Unidades de Automóviles y Seguros Generales

En el siguiente cuadro se muestra la aportación al resultado consolidado de las principales Unidades y Sociedades:

	BENEFICIO NETO	SOCIOS EXTERNOS	APORTACIÓN AL RESULTADO CONSOLIDADO 2007	APORTACIÓN AL RESULTADO CONSOLIDADO 2006
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
AUTOMÓVILES ^{(1) (2)}	303,5		303,5	252,6
VIDA ⁽³⁾	145,1	(71,1)	74,0	65,2
GENERALES	147,6	(72,3)	75,3	50,4
EMPRESAS	86,8	(42,5)	44,3	40,3
SALUD	18,6	(9,1)	9,5	8,4
MAPFRE GUANARTEME	12,2	(6,0)	6,2	3,7
Agencia de Vida en Portugal	1,9	(0,9)	1,0	0,6
Agencia de Caución y Crédito en Portugal	(0,1)	0,0	(0,1)	(0,2)
Resultado individual y ajustes de consolidación			(2,2)	(1,3)
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING			208,0	167,1
AGROPECUARIA	15,4		15,4	21,4
CCM VIDA Y PENSIONES	2,0	(1,0)	1,0	-
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	16,3		16,3	8,3
MAPFRE QUAVITAE	0,3	(0,1)	0,2	0,1
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			3,2	2,0
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA			547,6	451,5
MAPFRE AMÉRICA	87,4	(9,6)	77,8	73,3
MAPFRE AMÉRICA VIDA	12,2	(1,5)	10,7	8,1
MAPFRE RE	87,8	(7,5)	80,3	67,9
UNIDAD DE ASISTENCIA	7,6		7,6	10,0
MAPFRE SEGUROS GERAIS	5,3		5,3	4,8
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽⁴⁾	3,8		3,8	3,0
GENEL SIGORTA	9,0	(1,8)	7,2	-
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA			192,7	167,1
Otras entidades y ajustes de consolidación			(9,2)	(8,4)
MAPFRE S.A. ⁽¹⁾			731,1	610,2

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras correspondientes al ejercicio 2006 se han calculado con base en los estados financieros pro forma de MAPFRE y MAPFRE AUTOMÓVILES, preparados por imperativo legal con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas correspondientes a dicho ejercicio con las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.

(2) En las cifras de MAPFRE AUTOMÓVILES se incluyen las partidas correspondientes a MVA, que se ha integrado al cierre del ejercicio con efecto retroactivo desde el 1.3.2007.

(3) Incluye BANKINTER VIDA

(4) Incluye MAPFRE USA y MAPFRE INSULAR (Filipinas).

La aportación al beneficio neto atribuible a la sociedad matriz de las sociedades que se han integrado en el Grupo durante el ejercicio (BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, GENEL SIGORTA, y MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA) asciende en conjunto a 31 millones de euros.



Inversiones y fondos líquidos

Las inversiones y fondos líquidos muestran a 31 de diciembre de 2007 un valor contable de 29.137,7 millones de euros, con aumento del 9,5 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2007	% SOBRE TOTAL	2006	% SOBRE TOTAL
Inversiones sin riesgo	2.001,8	6,9%	1.678,1	6,3%
Tesorería	1.639,4	5,6%	1.422,3	5,3%
Inversiones por cuenta tomadores de seguros	362,4	1,2%	255,8	1,0%
Inversiones inmobiliarias	1.760,3	6,0%	1.587,5	6,0%
Inmuebles de uso propio	969,0	3,3%	804,0	3,0%
Resto de inversiones inmobiliarias	791,3	2,7%	783,5	2,9%
Inversiones financieras	24.882,3	85,4%	22.873,9	85,9%
Acciones	1.204,6	4,1%	911,4	3,4%
Renta fija	21.764,2	74,7%	20.169,3	75,8%
Fondos de inversión	1.242,5	4,3%	1.421,3	5,3%
Otras inversiones financieras	671,0	2,3%	371,9	1,4%
Otras inversiones	493,3	1,7%	477,2	1,8%
Inversiones en participadas	334,5	1,1%	269,9	1,0%
Depósitos por reaseguro aceptado	112,8	0,4%	95,8	0,4%
Otras	46,0	0,2%	111,5	0,4%
TOTAL GENERAL	29.137,7	100,0%	26.616,7	100,0%

Cifras en millones de euros

Las inversiones inmobiliarias figuran reflejadas en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes, que al cierre del ejercicio ascendían a 1.404 millones de euros según valoración de expertos independientes.

Operaciones de financiación

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

- Se han contratado dos préstamos sindicados: uno del tipo "revolving credit facility" por importe de 500 millones de euros, con vencimiento a 7 años; y otro por importe de 1.000 millones de euros, con vencimiento a un año prorrogable por otro. Al cierre del ejercicio no se había realizado ninguna disposición de estos préstamos.
- Se ha realizado una emisión de deuda subordinada ordinaria del tipo "Lower Tier 2" por importe de 700 millones de euros, con vencimiento a 30 años y opción de amortización anticipada a los 10 años.



INAUGURACIÓN DEL NUEVO EDIFICIO EN OVIEDO (ASTURIAS)

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 44.820,1 millones de euros con incremento del 15 por 100

Balance

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	2007	2006 ⁽¹⁾	% 07/06
ACTIVO			
Fondo de comercio	1.016,9	604,0	68,4%
Inmovilizado Material	1.340,1	1.144,9	17,0%
Inversiones, inmuebles y tesorería	29.137,7	26.616,7	9,5%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2.146,1	1.804,4	18,9%
Otros activos	3.986,1	3.547,8	12,4%
TOTAL ACTIVO	37.626,9	33.717,8	11,6%
PASIVO			
Fondos Propios	4.331,4	4.026,5	7,6%
Socios externos	1.283,0	1.027,8	24,8%
Deuda financiera	1.519,1	808,7	87,8%
Provisiones técnicas	26.781,8	24.027,3	11,5%
Provisiones del Seguro de Vida	16.584,3	15.081,8	10,0%
Otras provisiones técnicas	10.197,5	8.945,5	14,0%
Provisiones para riesgos y gastos	315,0	244,7	28,7%
Otros pasivos	3.396,6	3.582,8	(5,2)%
TOTAL PASIVO	37.626,9	33.717,8	11,6%

Cifras en millones de euros

(1) Cifras pro forma del año 2006, preparadas por imperativo legal con una finalidad meramente informativa a partir de la cuentas consolidadas de MAPFRE S.A. al cierre de 2006 y de las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 44.820,1 millones de euros (38.988,3 millones de euros al cierre del ejercicio anterior) con incremento del 15 por 100.

La integración de las sociedades recientemente adquiridas ha producido los siguientes efectos en los principales epígrafes del balance:

	BANKINTER VIDA	CCM VIDA Y PENSIONES	GENEL SIGORTA	MVA	TOTAL
Activos intangibles	204,3	122,0	150,7	-	477,0
Activos totales	486,2	974,5	547,2	224,3	2.232,2
Provisiones técnicas	418,5	924,9	240,8	149,8	1.734,1

Cifras en millones de euros



Patrimonio neto y rentabilidad

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 5.614,4 millones de euros, frente a 5.054,2 millones de euros a finales de 2006. De la citada cantidad, 1.283 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 1,90 euros al cierre de 2007 (1,77 euros a 31.12.2006).

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

	2007	2006 ⁽¹⁾
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO ANTERIOR	5.054,3	4.466,5
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	(524,9)	(344,4)
Por diferencias de conversión	(35,5)	(80,9)
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	411,5	331,9
TOTAL	(148,9)	(93,4)
Resultado del ejercicio	972,1	800,6
Distribución del resultado del ejercicio anterior	(131,8)	(16,5)
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	(221,2)	(123,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	89,9	20,8
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	5.614,4	5.054,3

Cifras en millones de euros

(1) Cifras pro forma del año 2006, preparadas por imperativo legal con una finalidad meramente informativa a partir de las cuentas consolidadas de MAPFRE S.A. al cierre de 2006 y de las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

La variación del patrimonio neto durante el ejercicio recoge:

- El beneficio retenido.
- La disminución causada por el incremento de los tipos de interés en la cuota correspondiente a los accionistas en las plusvalías de las inversiones de renta fija del seguro de Vida, reflejada en los ajustes por contabilidad tácita.
- El incremento del dividendo.

El incremento en el epígrafe "Otros cambios en el patrimonio neto" responde principalmente a la incorporación de los socios externos de BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, GENEL SIGORTA, IBERICAR Y MVA.

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) y sus fondos propios medios, ha ascendido al 17,5 por 100 (16,1 por 100 a 31.12.2006).



MAPFRE,
NOMINADA EN
LOS PREMIOS
PRÍNCIPE
FELIPE A LA
EXCELENCIA
EMPRESARIAL



En el cuadro siguiente se muestra el ROE de las principales Unidades y Sociedades:

	2007			2006
	FONDOS PROPIOS MEDIOS	BENEFICIO	ROE % ⁽¹⁾	ROE % ⁽¹⁾
AUTOMÓVILES ⁽²⁾	911,0	315,8	34,7%	37,6%
VIDA ⁽³⁾	722,5	147,2	20,4%	20,3%
GENERALES	292,6	147,6	50,4%	36,6%
EMPRESAS	355,2	86,5	24,4%	27,0%
SALUD	125,9	18,6	14,8%	14,4%
AGROPECUARIA	122,7	15,4	12,5%	18,8%
AMÉRICA	1.012,6	99,6	9,9%	10,5%
REASEGURO	686,1	87,8	12,8%	12,2%
ASISTENCIA	103,7	7,6	7,3%	10,7%
MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal)	66,5	7,2	10,8%	8,1%
MAPFRE INTERNACIONAL	247,7	17,3	7,0%	-
BANCO S.F. CAJA MADRID - MAPFRE	377,3	6,6	1,8%	1,4%
MAPFRE INMUEBLES	150,4	16,3	10,8%	7,0%
MAPFRE S.A. ⁽²⁾	4.178,9	731,1	17,5%	16,1%

Cifras en millones de euros

(1) Resultado después de impuestos y socios externos / Fondos propios medios (patrimonio neto sin socios externos).

(2) Las cifras correspondientes a 2006 se han calculado con base en los estados financieros pro forma de MAPFRE y MAPFRE AUTOMÓVILES, preparados por imperativo legal con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas correspondientes a 2006 con las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.

(3) Las cifras correspondientes a 2007 incluyen CCM VIDA Y PENSIONES.

En el mes de enero, la Sociedad realizó una ampliación de capital por importe de 108.082.063,30 euros, mediante la emisión de 1.080.820.633 acciones, que fueron admitidas a cotización el día 1 de marzo de 2007.

A LA IZQUIERDA,
NUEVAS INSTALACIONES EN
ARAVACA, MADRID.
A LA DERECHA,
II ENCUENTRO EMPRESARIAL
IBEROAMERICANO EN PUNTA
DEL ESTE (URUGUAY)





PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

Adquisiciones, proyectos y enajenaciones

INVERSIONES DIRECTAS

Durante el ejercicio la Sociedad Matriz del Grupo ha realizado los siguientes desembolsos:

- Adquisición de una participación del 80 por 100 en GENEL SIGORTA, mediante el desembolso de 282 millones de euros en efectivo.
- Compra de una participación del 1,58 por 100 de MAPFRE AMÉRICA, por un precio de 21,2 millones de euros, con lo que ha elevado hasta el 89 por 100 su participación total en esta filial.
- Adquisición de una participación del 50 por 100 en CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA y PENSIONES, por importe de 114 millones de euros.
- Adquisición de una participación del 3,92 por 100 en SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (Italia) mediante una serie de compras realizadas en el mercado por importe total de 87,9 millones de euros.
- Compra de una participación del 3,6 por 100 de MAPFRE RE, por un precio de 29,5 millones de euros, con lo que ha elevado hasta el 91,53 por 100 su participación total en esta filial.
- Además, se han invertido 277,3 millones de euros en la concesión de préstamos a sociedades filiales en condiciones de mercado, y en la suscripción de ampliaciones de capital de las mismos.

En conjunto, las inversiones realizadas han implicado un desembolso neto de 811,9 millones de euros en efectivo, según se muestra en el siguiente cuadro:

SOCIEDAD	INVERSIONES	PRÉSTAMOS	TOTAL
GENEL SIGORTA	282,0	-	282,0
CCM VIDA Y PENSIONES	114,0	-	114,0
MAPFRE AMÉRICA	119,5	(12,0)	107,5
SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE	87,9	-	87,9
BANCO S.F. CAJA MADRID - MAPFRE	73,4	-	73,4
MAPFRE AMÉRICA VIDA	70,1	(30,0)	40,1
MAPFRE RE	29,5	-	29,5
MAPFRE INMUEBLES	-	25,4	25,4
MAPFRE USA	-	22,7	22,7
MAPFRE INTERNACIONAL	-	16,0	16,0
MAPFRE ASISTENCIA	10,0	(2,1)	7,9
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	-	2,0	2,0
Otras	3,1	0,4	3,5
TOTAL	789,5	22,4	811,9

INVERSIONES DE FILIALES

MAPFRE AUTOMÓVILES ha adquirido, mediante un desembolso de 29,4 millones de euros, una participación del 49 por 100 en la sociedad LAYNA INVERSIONES S.L., holding de la red española de concesionarios de vehículos del Grupo Salvador Caetano (Portugal).

MAPFRE AMÉRICA ha adquirido el 100 por 100 de REAL PARAGUAYA DE SEGUROS y REAL URUGUAYA DE SEGUROS, por importes de 5,6 y 6,2 millones de euros respectivamente; y el 98,55 por 100 de LATINA SEGUROS Y REASEGUROS (Perú), por importe de 10,7 millones de euros.

MAPFRE DOMINICANA SEGUROS, filial de MAPFRE AMÉRICA, ha completado su proceso de fusión con SEGUROS PALIC.

MAPFRE VIDA ha adquirido, mediante un desembolso de 197,3 millones de euros, una participación del 50 por 100 en la sociedad BANKINTER SEGUROS DE VIDA.

MAPFRE INTERNACIONAL ha incrementado su participación en SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (Italia) hasta el 4,56 por 100 mediante una serie de compras realizadas en el mercado por importe total de 31,3 millones de euros.

FINANCIACIÓN

Las inversiones detalladas anteriormente se han financiado con el excedente de tesorería disponible, y con los fondos obtenidos de la ampliación de capital y la emisión de bonos subordinados llevada a cabo en el ejercicio.

Inversiones

La gestión de las Inversiones Mobiliarias del Grupo ha estado marcada por criterios de prudencia, tanto en lo referente al riesgo de crédito como a los de mercado (tipo de interés y bursátil).

El grado de solvencia de las inversiones en renta fija sigue siendo muy elevado: los activos con calificación crediticia AA o superior representan el 87 por 100, y los valores emitidos por estados de la Unión Europea el 41 por 100 de las carteras. Debe destacarse que en las inversiones financieras del Grupo no existe ningún activo respaldado por créditos hipotecarios "subprime" norteamericanos.

El riesgo de tipo de interés se ha mantenido en niveles reducidos: el 70 por 100 de las provisiones matemáticas de Vida está cubierto con activos de renta fija, de forma que exista una inmunización respecto al riesgo de tipos de interés, de acuerdo con la normativa legal española; y en las inversiones que cubren provisiones técnicas de los ramos No Vida, la duración modificada se ha mantenido a lo largo del año por debajo del 4 por 100, ante las previsiones de elevación de los tipos de interés a medio y largo plazo (hecho que se produjo en la primera mitad del ejercicio, aunque posteriormente se tendió a moderar con la crisis de confianza crediticia).

El riesgo de variaciones en el valor de los activos de renta variable también se ha situado en niveles moderados, ya que el nivel de la inversión en los valores de esta naturaleza se ha situado por debajo del 17 por 100 en las carteras no inmunizadas por tipo de interés.

En cuanto a las Inversiones Inmobiliarias, en 2007 se han adquirido un edificio en Aravaca (Madrid) para uso propio, dos plantas y media en la calle Dr. Esquerdo (Madrid), y suelo en Majadahonda (Madrid) para ampliar la sede social; y se han enajenado tres edificios en Barcelona (Vía Augusta), Madrid (Paseo de Recoletos 29) y Caracas (Edificio El Chorro).

Al cierre del ejercicio, el nivel de ocupación del patrimonio inmobiliario arrendado a terceros se situaba en el 95,2 por 100, frente al 88,6 por 100 al cierre de 2006, con una ocupación media de 252.000 m².



REUNIÓN DE RED
MAPFRE EL 3 DE
ENERO DE 2008



RUEDA
DE PRENSA DE
PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS
DEL TERCER
TRIMESTRE 2006
EN MADRID



Recursos Humanos

El siguiente cuadro refleja la situación de la plantilla del Grupo al cierre del ejercicio 2007, comparada con la del ejercicio precedente.

CATEGORÍAS	NÚMERO					
	ESPAÑA		OTROS PAÍSES		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
JEFES/DIRECTIVOS	2.023	1.520	1.826	1.412	3.849	2.932
ADMINISTRATIVOS	4.912	4.724	4.549	3.348	9.461	8.072
COMERCIALES	2.244	2.629	3.028	2.556	5.272	5.185
TÉCNICOS Y OTROS	7.492	6.852	4.541	4.965	12.033	11.817
TOTAL	16.671	15.725	13.944	12.281	30.615	28.006

En el informe de Responsabilidad Social se incluye amplia información sobre la Política de Recursos Humanos del Grupo.

Estructura Territorial

A lo largo del ejercicio 2007 se ha consolidado el nuevo modelo de RED MAPFRE adoptado en 2005, basado en la orientación al cliente, y en la oferta global de los productos y servicios de las distintas entidades del Grupo. Al mismo tiempo, se han realizado todas las actualizaciones de índole administrativa y contractual necesarias para dar respuesta a los requerimientos de la nueva Ley de Mediación.

Al cierre del ejercicio 2007, la Red estaba constituida por 430 oficinas directas, bajo la responsabilidad de 44 gerentes y 412 directores de oficina, 2.628 oficinas delegadas atendidas por agentes profesionales y 32 oficinas de la red específica de MAPFRE VIDA. Esta estructura territorial ha canalizado la colaboración de un total de 15.490 mediadores afectos y 3.206 corredores. Merece destacarse que a lo largo de 2007 se han prorrogado los contratos del 90 por 100 de los nuevos agentes incorporados en 2006.

Se ha continuado impulsando, ampliando y consolidando la organización territorial a través de diferentes acciones, entre las que merece la pena destacarse:

El programa "Nuevos Delegados", en el que han participado 597 mediadores.

El programa "Agente Integral del Sistema", en el que han participado 795 nuevos mediadores y que ha supuesto una inversión de 5,7 millones de euros.

La realización de 1.300 campañas comerciales e institucionales dirigidas a más de cuatro millones de clientes.

La elaboración de diversos informes y estudios para facilitar la acción comercial de la Red.

La puesta en funcionamiento de la herramienta "Sistema de Gestión Comercial".

En el informe de Responsabilidad Social se facilita amplia información sobre las relaciones del Grupo con sus mediadores.

Control Interno

MAPFRE sigue estándares internacionales para la documentación, mantenimiento y supervisión de un adecuado Sistema de Control Interno, entre los que destaca COSO II-ERM (*), elaborado por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway, que vincula al Sistema de Control Interno con la Gestión de Riesgos. El permanente mantenimiento y eficiente funcionamiento del Sistema de Control Interno genera un valor añadido para MAPFRE, en la medida en que permite mejorar la gestión de la empresa, la eficacia y eficiencia de los procesos y subprocesos de negocio, y la ejecución eficiente del Plan Estratégico; y permite además dar cumplimiento a las normas legales vigentes en España, en cuyo sector asegurador es pionera en la aplicación de estos principios, y en los demás países en los que está presente.

El Control Interno es por definición un proceso que involucra a todos los integrantes de la organización sin excepción, diseñado por la Alta Dirección con el fin de evaluar operaciones específicas con seguridad razonable en cuatro principales categorías: eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad e integridad de la información financiera, adecuada gestión de riesgos de acuerdo con los objetivos estratégicos de la compañía, y cumplimiento de políticas, leyes y normas.

(*) Committee of Sponsoring Organizations of Treadway Commission. Enterprise Risk Management.

A lo largo del ejercicio 2007 se ha consolidado el nuevo modelo de RED MAPFRE adoptado en 2005, basado en la orientación al cliente, y en la oferta global de los productos y servicios de las distintas entidades del Grupo

Los componentes del control interno, según el anteriormente mencionado Informe COSO II, son los que se mencionan en el siguiente esquema:



A continuación se detallan los diferentes epígrafes del Sistema de Control Interno así como el grado de avance alcanzado en MAPFRE en cada uno de ellos.

AMBIENTE DE CONTROL

MAPFRE se ocupa actualmente de impulsar e intensificar el ambiente de control interno ya existente en su organización, con participación de la Alta Dirección y el Área de Recursos Humanos.



PRESENTACIÓN
CURSO DE
E-LEARNING

Para ello, se ha confeccionado un curso de e-learning dirigido a todos los empleados, en el que se da a conocer la información básica necesaria sobre el Control Interno, que ya se ha impartido a los empleados de MAPFRE en Brasil, y a los de MAPFRE VIDA en España. Durante el primer trimestre de 2008 este curso se extenderá al personal de las demás compañías del Grupo.

En MAPFRE VIDA y MAPFRE BRASIL se ha realizado además una encuesta entre los empleados para medir el ambiente de control interno existente en los distintos niveles de responsabilidad. Dicha encuesta se extenderá también a las demás entidades aseguradoras de MAPFRE durante el primer trimestre de 2008.

PLANES ESTRATÉGICOS

Durante el año 2007 se ha implantado en las principales sociedades del Grupo una nueva herramienta (SIPE) para el control y seguimiento de los planes estratégicos.



HERRAMIENTA
(SIPE)

GESTIÓN DE RIESGOS

Todas las entidades del Grupo han elaborado mediante la aplicación informática Riskmap sus mapas de riesgos, en los que han identificado y evaluado los diversos riesgos, y establecido planes de acción para los considerados críticos; estos mapas de riesgos se continuarán actualizando en el futuro con periodicidad anual. En la Nota 7 de la Memoria de Cuentas Anuales se facilita amplia información sobre el Sistema de Gestión de Riesgos de MAPFRE.



APLICACIÓN
INFORMÁTICA
RISKMAP



ACTIVIDADES DE CONTROL

Durante 2007 se han actualizado en MAPFRE AUTOMÓVILES y MAPFRE VIDA un total de 254 manuales, que contienen los procedimientos de los diferentes procesos definidos en Riskmap así como la identificación de controles que se están realizando.



HERRAMIENTA
DE CONTROL
INTERNO

En septiembre de 2007 se ha comenzado la actualización de los manuales de procedimientos e identificación de controles de MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE AGROPECUARIA, MAPFRE CAJA SALUD, MAPFRE EMPRESAS, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE RE, labor que se prevé finalizar en mayo de 2008. También se están actualizando los manuales de procedimientos en las principales sociedades del Grupo en el exterior.

Por otra parte, se ha puesto en producción un nuevo módulo de Riskmap referente al Control Interno, que servirá para mantener actualizados los manuales elaborados, y para vincular los controles a los riesgos.

Finalmente, se está implantando una herramienta automatizada para la prevención de las operaciones/clientes susceptibles de estar relacionadas con el blanqueo de capitales, y su comunicación a los órganos competentes.



HERRAMIENTA
DE CONTROL
INTERNO



HERRAMIENTA
DE CONTROL
INTERNO

INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN

Se ha intensificado el uso de los canales de comunicación ya existentes para conseguir que la información relevante se identifique, capte y comunique en forma y plazo adecuados para permitir al personal afrontar sus responsabilidades; y se están elaborando cursos para divulgar los Códigos de Ética y de Buen Gobierno.

SUPERVISIÓN

MAPFRE cuenta con Servicios de Auditoría plenamente independientes que revisan y evalúan la adecuación del Sistema de Control Interno; adicionalmente, en los Planes de Auditoría Interna para el año 2008 se han tenido en consideración los resultados obtenidos en los Mapas de Riesgo, y se ha planificado la realización de comprobaciones del funcionamiento de dicho sistema.

Planificación estratégica

Como es práctica habitual en MAPFRE, las Divisiones, Sociedades y Unidades Operativas del grupo han actualizado a finales del ejercicio 2007 sus correspondientes Planes Estratégicos, en los que se definen los objetivos establecidos para los tres años siguientes (en este caso para el trienio 2008-2010), así como las estrategias que se prevé utilizar para el logro de los mismos. Estos planes se enmarcan en el Plan Estratégico de MAPFRE S.A., que ha sido aprobado por su Consejo de Administración en febrero de 2008.

En la formulación de las proyecciones económicas, se han incorporado indicadores de eficiencia y productividad específicos de cada Unidad o Sociedad, además de los indicadores económicos y financieros comunes y homogéneos establecidos para el Grupo en su conjunto.



Las Divisiones, Sociedades y Unidades Operativas del grupo han actualizado sus Planes Estratégicos para los tres años siguientes así como las estrategias que se prevé utilizar para el logro de los mismos

Auditoría Interna

La Sociedad y sus filiales disponían al cierre del ejercicio de cinco Servicios de Auditoría Interna (SAIs) en España, y de quince Unidades de Auditoría Interna (UAIs) localizadas en los principales países de Iberoamérica, en Turquía, Filipinas y Portugal, coordinados por la Dirección General de Auditoría del Grupo. Durante el ejercicio 2007 se ha adaptado la estructura de la Auditoría Interna del Grupo a la nueva organización operativa adoptada a comienzos del ejercicio, a cuyo efecto:

- Se han integrado en un solo Servicio de Auditoría Interna los de las Unidades y Sociedades que componen la División MAPFRE FAMILIAR.
- Desde mayo de 2007 ha existido un Servicio de Auditoría Interna único para MAPFRE RE y MAPFRE ASISTENCIA, y desde enero de 2008 un solo Servicio de Auditoría Internacional.
- El 1 de enero de 2008 ha iniciado sus actividades el Servicio de Auditoría de Tecnologías de la Información, con el objetivo de potenciar la auditoría informática tanto en España como en el exterior.

Durante el ejercicio 2007 se han llevado a cabo un total de 597 trabajos de auditoría, de los que 207 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 140 la Organización Territorial y 56 las entidades filiales, mientras que 170 han sido trabajos especiales y 24 auditorías de sistemas; y se han dedicado 14.569 horas a la formación de los auditores internos, lo que representa un ratio de 134 horas por auditor y año. Además, la Dirección General de Auditoría Interna ha revisado los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007, así como los informes que se presentan trimestralmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y la información económica de carácter relevante que se presenta a los altos órganos de gobierno de MAPFRE. De todas estas actuaciones se da cuenta regularmente al Comité de Auditoría.

Tecnologías de la Información

En el año 2007 se ha iniciado con éxito la implantación del nuevo sistema integrado de gestión aseguradora TRON21. Al cierre del ejercicio dicho sistema estaba en funcionamiento en MAPFRE AUTOMÓVILES, MAPFRE AGROPECUARIA, MAPFRE GUANARTEME y MAPFRE EMPRESAS, y se habían llevado a cabo las tareas y pruebas programadas para asegurar su implantación en el primer trimestre de 2008 en MAPFRE SEGUROS GENERALES, y para permitir su futura implantación en MAPFRE CAJA SALUD. Por otra parte, a lo largo del ejercicio 2007 se han desarrollado o actualizado un elevado número de aplicaciones para las distintas sociedades del Grupo.

Merece destacarse la puesta en marcha, en los plazos previstos, del Centro de Proceso de Datos Balanceado instalado en Ávila, gestionado por un proveedor externo especializado con la adecuada supervisión y tutela de MAPFRE, que permite entre otros servicios asegurar el respaldo informático completo a los sistemas del Grupo en cualquier circunstancia. También debe resaltarse el acuerdo marco alcanzado con una de las firmas tecnológicas líderes a nivel mundial, que satisface las necesidades de MAPFRE a medio plazo relativas a la configuración de la nueva infraestructura tecnológica requerida (hardware y software), así como a servicios de consultoría innovadores.

Seguridad y Medio Ambiente

Durante 2007 se ha avanzado de forma decisiva en la configuración de un modelo más integrador de los diversos componentes de la Seguridad y del Medio Ambiente, que opera bajo los principios de dirección centralizada y ejecución descentralizada, para satisfacer de manera eficaz y eficiente las necesidades derivadas del cumplimiento de la normativa legal, y la protección eficaz de las personas, los bienes y el negocio. En este sentido, se han alcanzado hitos importantes y se están desarrollando otros proyectos que constituyen importantes retos por su complejidad, por los plazos marcados para su implantación o por el número de interlocutores afectados a la hora de obtener los resultados perseguidos. Merecen destacarse en este sentido:

- El esfuerzo realizado en materia de formación y divulgación internas de los aspectos relacionados con la Seguridad y el Medio Ambiente.
- La homologación por el Ministerio del Interior de una Central Receptora de Alarmas (CRA) propia, lo que ha permitido iniciar el despliegue en oficinas y edificios de los nuevos sistemas de Alarmas IP desarrollados por MAPFRE.
- La entrada en servicio del Centro Operativo de Administración de Usuarios (COAS).
- La revisión y puesta al día de los Planes de Autoprotección y Emergencia de 39 edificios y el inicio de la de las oficinas territoriales.
- La definición e implantación de medios e instalaciones de seguridad electrónica y de protección contra incendios en ocho edificios y 193 oficinas territoriales, y la ampliación, mejora o actualización de instalaciones de seguridad de otros 20 edificios.
- El desarrollo del Plan de Seguridad de la Información, y del Plan de Acción Medioambiental.

En el Informe de Responsabilidad Social se facilita amplia información sobre la política y la gestión medioambiental de MAPFRE.



Comunicación, Publicidad e Imagen

En 2007 se ha prestado una especial atención a potenciar y coordinar la comunicación externa e interna, así como la imagen corporativa del Grupo, mereciendo destacarse las siguientes realizaciones:

- En el ámbito de la comunicación externa, se han celebrado 22 encuentros y 214 entrevistas con medios de comunicación, difundido 301 notas de prensa, atendido 443 peticiones de información y 571 cuestionarios de información económica, y organizado 29 eventos.
- En el ámbito de la comunicación interna, se han editado cuatro números de la revista institucional *El Mundo de MAPFRE*, y una separata especial dedicada a la presentación de los resultados 2006 y las Juntas Generales 2007, y dos números de *Red MAPFRE*, revista dirigida a los integrantes de la Red Comercial.
- La labor de comunicación realizada a través de dichas revistas se ha complementado con la difusión de 343 noticias a través del Portal Interno. Se han iniciado, asimismo, los trabajos para el rediseño de esta Zona Común del Portal MAPFRE, y se ha realizado el envío de 18 notas informativas a consejeros, altos directivos, directivos en el exterior y consejeros territoriales del Grupo.
- En el ámbito de la imagen y la publicidad, se ha avanzado en el diseño de la nueva señalización para la identificación de edificios singulares, y se ha desarrollado una amplia actividad (campaña de marca "Ser Grande es una actitud", dos oleadas de publicidad del Seguro de Automóviles, patrocinio de las retransmisiones por TV del Campeonato Mundial de Motociclismo, campaña de Seguros y Fondos de Pensiones, y otras acciones en medios impresos y radiofónicos), que ha asegurado una presencia publicitaria prácticamente permanente a lo largo del ejercicio, cuyos efectos han sido refrendados por los resultados del Estudio de Imagen de Marca (Encuesta omnibus de ICEA -1ª ola 2007-) que refleja un conocimiento espontáneo de la marca MAPFRE por el 78 por 100 de la población, un conocimiento sugerido de la marca por el 67 por 100



PORTADAS
DE LA REVISTAS
INTERNAS

de la población, y el recuerdo publicitario de la campaña por más del 74 por 100 de los encuestados; y por el estudio permanente del Instituto IMOP, que refleja un incremento del 27 por 100 en las menciones de la marca MAPFRE que, además de liderar el sector seguros, se posiciona entre las 100 marcas más mencionadas de todos los ámbitos.

AUDITORÍA EXTERNA

Las cuentas anuales de la Sociedad y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2007 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción principalmente de las entidades ubicadas en México, cuyo auditor es Deloitte; en El Salvador, cuyo auditor es la firma BDO; y en la República Dominicana, cuyo auditor es PriceWaterhouseCoopers. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 4.365.892 euros, de los que 3.999.179 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 509.354 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, y 435.262 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.



IMÁGENES DE LA CAMPAÑA INSTITUCIONAL 2007

En el ámbito empresarial, es razonable esperar que los beneficios permitan una evolución favorable de los mercados bursátiles, aunque sus tasas de crecimiento se moderarán respecto a los de ejercicios anteriores.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Tras el cierre del ejercicio se han producido los siguientes hechos:

El día 5 de febrero de 2008 se han firmado el nuevo Acuerdo Marco regulador de la alianza estratégica de MAPFRE con CAJA MADRID y otro acuerdo que define las operaciones a realizar para la reorganización de las participaciones societarias a través de las cuales se materializará en el futuro la alianza, de conformidad con los cuales:

MAPFRE S.A. absorberá a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A., recibiendo CAJA MADRID en el correspondiente canje 401.527.793 acciones nuevas de MAPFRE S.A., representativas del 15 por 100 de su capital post-ampliación.

CAJA MADRID adquirirá vía ampliación de capital una participación del 12,5 por 100 en MAPFRE INTERNACIONAL, y comprará las participaciones del 30 por 100 que MAPFRE tenía en CAJA MADRID BOLSA, GESMADRID y CAJA MADRID PENSIONES.

Se creará la sociedad MAPFRE-CAJA MADRID VIDA (51 por ciento MAPFRE – 49 por ciento CAJA MADRID), que canalizará en el futuro el negocio de seguros de Vida y Accidentes distribuido por la Red de CAJA MADRID.

La reorganización acordada tiene por objeto potenciar y fortalecer la alianza entre ambos Grupos, tras cinco años de fructífera colaboración y adaptarla a la nueva estructura corporativa del Grupo MAPFRE; y sentar nuevas bases para su ampliación a otros países en que tengan implantación ambos Grupos.

- El día 17 de enero de 2008 se ha firmado el acuerdo entre MAPFRE y CAJA DUERO para el desarrollo, comercialización y distribución conjunta de seguros del negocio de Vida y Planes de Pensiones de dicha caja de ahorros; en virtud de ese acuerdo, MAPFRE ha adquirido el 50 por 100 de las acciones de las sociedades DUERO VIDA S.A. y DUERO PENSIONES S.A.

- El día 18 de enero de 2008 se ha formalizado la cesión del negocio de VIAJES MAPFRE a CARLSON WAGONLIT TRAVEL (CWT).

- El día 25 de enero de 2008 se ha aprobado por los órganos de gobierno de MAPFRE la integración de MAPFRE AUTOMÓVILES, MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD en una única sociedad (MAPFRE FAMILIAR) que operará en todos los negocios No Vida orientados a clientes particulares y pequeñas empresas vinculadas a patrimonios familiares.

- El mismo día 25 de enero de 2008 se ha aprobado igualmente por los órganos de gobierno de MAPFRE la integración de MAPFRE AGROPECUARIA en MAPFRE EMPRESAS previa cesión a MAPFRE FAMILIAR de los negocios de los ramos que ésta desarrolla.

PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS

En 2008 se prevé que la economía mundial modere su ritmo de crecimiento, que previsiblemente se situará en un rango comprendido entre el 4,5 por 100 y el 4,8 por 100. Las dudas sobre el posible impacto del ajuste del sector inmobiliario americano en la actividad económica, y de la crisis de los mercados de crédito y del sector financiero, hacen que no sean descartables futuras revisiones a la baja de estas expectativas, aunque las actuaciones de los Bancos Centrales, y la solidez que muestra la demanda interna podrían actuar como factores compensadores. Es previsible que, tanto la economía norteamericana como la de la Zona Euro, muestren tasas de crecimiento del orden del 2-2,5 por 100, y que países como India o China mantengan ritmos de crecimiento del orden del 8-10 por 100; en lo referente a España, se prevé que la economía continúe moderando su crecimiento hacia una tasa inferior al 3 por 100.

Las estimaciones apuntan a que, en condiciones normales, los tipos de interés oficiales de la zona euro se mantendrán en los niveles actuales, y que los de Estados Unidos seguirán bajando. En cuanto a los tipos de la deuda pública, es de prever que vayan tendiendo gradualmente al alza una vez se vayan normalizando los mercados de crédito y pierdan su condición de activo refugio.

En el ámbito empresarial, es razonable esperar que los beneficios permitan una evolución favorable de los mercados bursátiles, aunque sus tasas de crecimiento se moderarán respecto a los de ejercicios anteriores.

En este contexto, los objetivos de la Sociedad para el trienio 2008-2010 son los siguientes:

- Alcanzar en el seguro directo No Vida un incremento superior a la tasa de crecimiento del mercado de cada país.

- Obtener incrementos superiores a los del mercado, tanto en seguro de Vida como en otros productos de ahorro.

- Mantener en las operaciones de Seguro Directo y Reaseguro No Vida un ratio combinado igual o inferior al 97 por 100.

- Mantener un beneficio por acción y un dividendo crecientes.

- Seguir mejorando los ratios de gastos sobre primas (No Vida) y sobre fondos gestionados (Vida y Ahorro). Se mantiene el objetivo anunciado de alcanzar en 2009 una reducción en un punto porcentual del ratio de gastos de No Vida en España respecto al del año 2006.

OTRA INFORMACIÓN

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 116. bis de la Ley del Mercado de Valores se incorpora al presente informe de gestión la siguiente información:

a) El capital social está representado por 2.275.324.163 acciones de una sola clase de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, en el mercado continuo.

b) No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

c) CARTERA MAPFRE, S.L. participa directamente en el 74,18 por 100 del capital social a 31 de diciembre de 2007. FUNDACIÓN MAPFRE es titular directa del 0,41 por 100 del capital social e indirectamente del 74,20 por 100 como socio único de CARTERA MAPFRE, S.L. y del INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A., que a su vez es titular del 0,02 por 100 del capital social de MAPFRE, S.A., por lo que la participación directa e indirecta de FUNDACIÓN MAPFRE asciende al 74,61 por 100.

d) No existen restricciones al derecho de voto.

e) Existe un pacto de accionistas entre CARTERA MAPFRE y CAJA MADRID firmado el 5 de febrero de 2008 que se depositará en el Registro Mercantil y se hará público conforme a la normativa vigente.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, además de las generales previstas en la normativa vigente, se contienen en los artículos 14º y 16º de los estatutos sociales, en los capítulos II y III del Código de Buen Gobierno de MAPFRE y en los artículos 10º y 11º del Reglamento del Consejo de Administración⁸.

En cuanto a la modificación de los estatutos de la sociedad, además de las normas vigentes con carácter general, cabe señalar que, de conformidad con lo previsto en el artículo 25º de los estatutos sociales, para la modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV "Protección del Interés General de la Sociedad" (artículo 25º a 30º) es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del 50 por 100 del capital social en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

g) Los consejeros ejecutivos de la entidad tienen otorgados a su favor poderes generales acordes a sus funciones directivas, cuyas facultades están previamente reflejadas en la "Relación de Facultades

para Poderes Generales" aprobada por el Consejo de Administración e inscrita íntegramente en el Registro Mercantil de Madrid, donde constan igualmente con todo detalle los datos de cada uno de los apoderados y sus facultades concretas.

Los miembros del Consejo de Administración individualmente considerados carecen de facultades para emitir o recomprar acciones de la sociedad.

h) No existen acuerdos formalizados que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición. Las indemnizaciones por despido improcedente están establecidas mediante remisión al artículo 56, 1, a) del Estatuto de los Trabajadores.

[8] Sobre las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración pueden verse los apartados B.1.19 y B.1.20 del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la entidad que se presenta junto a este informe.

JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ
RECIBE LA MEDALLA DE
HONOR DE LA AICO POR SU
TRAYECTORIA PROFESIONAL

