



MAPFRE

Informe anual 2007

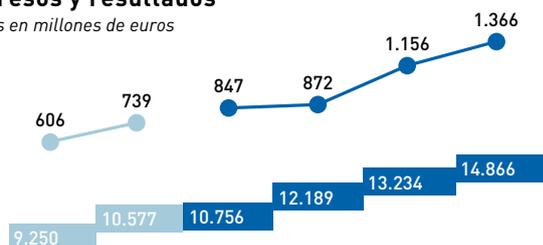
1.
CUENTAS ANUALES
E INFORME
DE GESTIÓN



GRUPO MAPFRE*. MAGNITUDES BÁSICAS

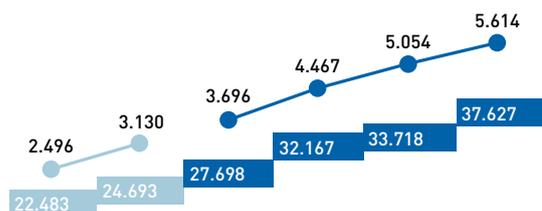
Ingresos y resultados

Datos en millones de euros



Activos y patrimonio neto

Datos en millones de euros



■ Ingresos totales ● Resultado bruto

■ Total activo ● Patrimonio neto

Cuenta de resultados

	2003	2004	2004	2005	2006	2007
	PCEA		NIIF			
Ingresos totales	9.250	10.577	10.756	12.189	13.234	14.866
Primas emitidas y aceptadas	7.589	8.919	8.912	10.110	10.933	12.311
No Vida	5.712	6.713	6.736	7.801	8.453	9.293
Vida	1.877	2.206	2.176	2.309	2.480	3.018
Resultado del negocio de No Vida	561	634	702	684	920	1.104
Resultado del negocio de Vida	109	105	127	128	171	204
Resultado de las otras actividades	(64)	0	19	60	65	57
Resultado antes de impuestos	606	739	847	872	1.156	1.366
Resultado neto	299	366	405	458	610	731
Patrimonios de terceros gestionados Vida	15.113	16.233	17.564	19.585	20.536	24.149

Datos en millones de euros

Ratios de gestión

	2003	2004	2004	2005	2006	2007
	PCEA		NIIF			
No Vida						
Ratio de siniestralidad neta de reaseguro	72,8%	70,9%	70,2%	73,5%	69,0%	68,0%
Ratio de gastos netos de reaseguro	19,8%	20,6%	21,8%	22,1%	24,9%	24,6%
Ratio combinado neto de reaseguro	92,6%	91,5%	92,0%	95,6%	93,9%	92,6%
Vida						
Gastos explotación netos / Provisiones (MAPFRE VIDA)	1,10%	1,18%	0,90%	0,91%	0,89%	0,88%
Rentabilidad sobre patrimonio neto	13,0%	13,3%	12,5%	14,6%	16,1%	17,5%

Balance de situación

	2003	2004	2004	2005	2006	2007
	PCEA		NIIF			
INMUEBLES, INVERSIONES Y TESORERÍA	18.347	20.105	22.601	25.409	26.617	29.137
Inmuebles (incluye uso propio)	1.068	1.206	1.201	1.365	1.588	1.760
Acciones y fondos de inversión	1.198	1.402	1.526	1.713	2.333	2.447
Renta fija	13.890	15.229	16.576	19.835	20.169	21.764
Otras inversiones (incluye unit link)	901	876	1.843	1.071	1.105	1.526
Tesorería	1.290	1.392	1.454	1.424	1.422	1.639
PROVISIONES TÉCNICAS	17.695	19.156	20.257	23.317	24.027	26.782
Provisión para primas no consumidas	2.553	2.952	2.937	3.541	3.854	4.308
Provisión para seguros de Vida	11.256	11.923	13.318	14.741	14.826	16.222
Provisión para prestaciones	3.008	3.393	3.384	4.425	4.733	5.476
Otras provisiones (incluye unit link)	878	888	618	610	614	777
PATRIMONIO NETO	2.496	3.130	3.696	4.467	5.054	5.614
Capital y reservas	1.393	1.711	2.061	3.535	4.026	4.331
Intereses minoritarios	1.103	1.419	1.635	932	1.028	1.283
TOTAL ACTIVO	22.483	24.693	27.698	32.167	33.718	37.627

Datos en millones de euros

PCEA: Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras. NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

[*] MAPFRE S.A. proforma en 2005 y 2006

GRUPO MAPFRE. MAGNITUDES BÁSICAS

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	2006	2007
SALDO AL 1 DE ENERO	4.466	5.054
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	(344)	(525)
Por diferencias de conversión	(81)	(36)
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones de Vida	332	412
TOTAL	(93)	(149)
Resultado del ejercicio	801	972
Distribución del resultado del ejercicio anterior	(140)	(353)
Otros cambios en el patrimonio neto	20	90
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	5.054	5.614

Datos en millones de euros

Distribución e implantación del negocio	2003	2004	2005	2006	2007
Número de países con presencia	37	38	38	39	43
Número de empleados	18.605	19.920	24.967	28.006	30.615
España	10.064	10.358	14.412	15.725	16.671
Otros países	8.541	9.562	10.555	12.281	13.944
Número de oficinas	3.529	3.812	4.273	4.712	5.458
España	2.725	2.788	2.861	2.910	3.090
América - seguro directo	705	922	1.284	1.665	1.890
Otros países	99	102	128	137	478
Distribución territorial del negocio por primas					
España	73%	72%	69%	65%	64%
América - seguro directo	18%	18%	20%	22%	24%
Otros países	9%	10%	11%	13%	12%

Cuotas de mercado	2003	2004	2005	2006	2007
Cuotas en España sobre primas					
Automóviles	19,6%	20,2%	21,0%	20,4%	20,5%
Salud	7,4%	7,7%	7,9%	7,8%	7,9%
Resto No Vida	17,7%	18,0%	18,3%	18,1%	18,3%
Vida	9,5%	9,9%	9,2%	8,3%	9,9%
Total	13,8%	14,2%	14,2%	13,5%	14,3%
Cuotas en España Vida sobre provisiones técnicas	10,5%	10,3%	10,2%	10,1%	11,3%
Cuotas en Latinoamérica sobre primas No Vida	5,4%	5,7%	6,1%	6,2%	n.d.

Ratings	AGENCIA	2006	2007
MAPFRE S.A. - Rating de crédito de emisor	STANDARD & POOR'S	AA-	A+
Rating de fortaleza financiera			
MAPFRE RE	STANDARD & POOR'S	AA	AA
MAPFRE RE	AM BEST	A+	A+
MAPFRE EMPRESAS	STANDARD & POOR'S	AA	AA
MAPFRE ASISTENCIA	MOODY'S	A1	A1

Magnitudes básicas GRUPO MAPFRE. Evolución histórica

AÑOS	INGRESOS	ACTIVOS GESTIONADOS	BENEFICIO BRUTO	NÚMERO EMPLEADOS
1983	142	268	7	1.204
1986	434	706	20	2.323
1989	1.214	1.989	49	3.869
1992	2.419	3.769	37	5.528
1995	3.249	6.879	203	11.292
1998	4.546	9.669	178	15.219
2001	8.933	19.276	316	16.756
2004	10.756	31.482	847	19.920
2005	12.189	36.552	872	24.967
2006	13.234	38.988	1.156	28.091
2007	14.866	44.820	1.366	30.615

Datos en millones de euros, excepto empleados

Evolución seguro directo en España ^[1]

AÑOS	EMISIÓN		SINIESTROS ^[2]		CUOTA DE MERCADO (%)	NÚMERO EMPLEADOS
	IMPORTE	VARIACIÓN [%]	NÚMERO	VALORACIÓN		
1933	11	-	-	1	0,51	n.d.
1934	22	97	11.627	13	0,97	n.d.
1935	30	35	14.309	16	1,31	n.d.
1940	34	11	21.272	22	0,92	n.d.
1945	82	142	23.824	50	1,1	n.d.
1950	125	54	35.681	84	0,81	n.d.
1955	199	59	29.644	149	0,76	106
1960	477	139	25.193	225	0,83	125
1965	1.958	311	37.204	795	1,45	309
1970	4.405	125	59.938	2.608	1,78	561
1975	17.772	303	106.357	7.386	2,95	894
1980	67.301	279	175.610	32.040	4,14	987
1985	188.940	181	313.627	92.297	5,92	1.591
1990	762.017	303	773.725	378.866	7,44	3.308
1995	1.717.025	125	1.478.690	892.485	9,75	5.031
1996	1.826.854	6	1.765.939	927.608	9,57	5.335
1997	1.887.232	3	2.082.761	978.880	9,67	5.436
1998	2.039.979	8	2.326.077	1.039.907	9,69	5.727
1999	2.321.722	14	2.704.864	1.209.206	9,77	5.948
2000	3.816.084	64	3.846.180	2.032.365	10,39	6.376
2001	5.390.719	41	5.025.035	3.274.425	13,00	7.039
2002	5.614.656	4	5.663.558	3.317.072	13,57	7.677
2003	5.819.615	4	6.411.566	4.054.456	14,02	8.230
2004	6.385.386	10	7.144.385	4.663.376	14,12	8.649
2005	6.910.222	8	7.464.928	4.964.230	14,19	8.801
2006	7.083.299	3	18.799.533	4.994.243	13,45	9.138
2007	7.790.940	10	20.529.210	5.627.313	14,40	9.609

Datos en miles de euros.

[1] En las cifras de emisión y siniestros se incluyen los datos del ramo de accidentes de trabajo hasta el ejercicio 1966 en el que la Ley de Bases de la Seguridad Social establece al cese de las entidades mercantiles en la gestión de este ramo.

[2] Incluye siniestros de seguros de riesgo y prestaciones pagadas de seguros de vida-ahorro.

MAPFRE S.A. INFORMACIÓN DE LA ACCIÓN

Composición del accionariado

	2005		2006		2007	
	%	NÚMERO	%	NÚMERO	%	NÚMERO
MAPFRE MUTUALIDAD	54,9	1	-	-	-	-
CARTERA MAPFRE	-	-	55,3	1	74,6	1
Otras entidades MAPFRE	1,1	6	1,1	5	0,01	3
Inversores con participación superior al 0,1%						
Españoles	8,1	11	6,4	14	3,5	10
Otros países	22,7	39	21,6	33	7,2	17
Inversores con participación inferior al 0,1%						
Españoles	10,2	33.085	12,8	47.987	12,3	557.478
Otros países	3,0	869	2,8	1.182	2,4	7.533
TOTAL	100	34.011	100	49.222	100	565.042

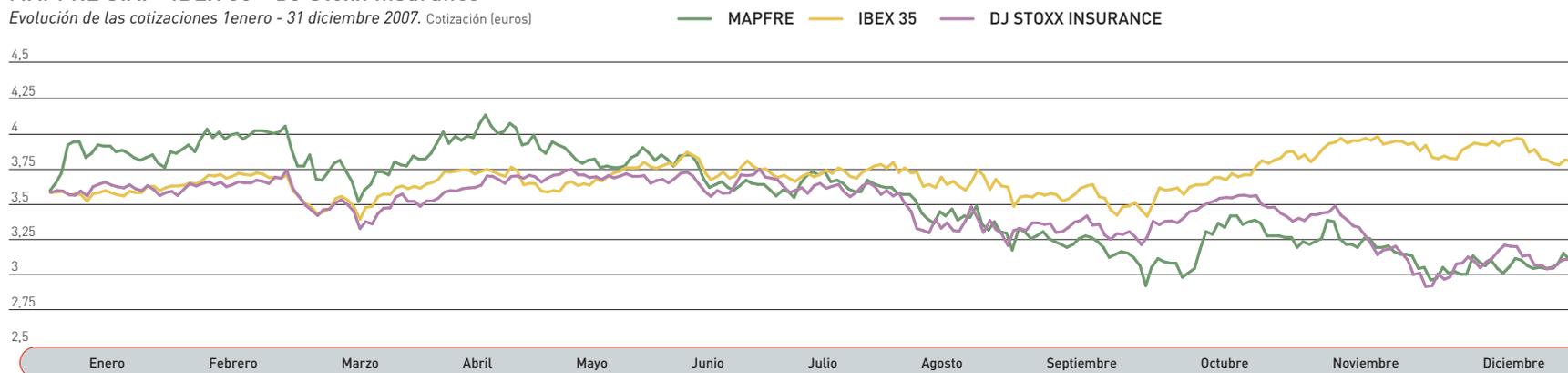
Evolución bursátil de la acción

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

(*) Los aumentos en el número de acciones se deben a las ampliaciones de capital de 500,5 millones de euros realizadas en abril de 2004 y de marzo de 2007 y al desdoblamiento de 5 por 1 realizado en octubre de 2006. El beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, en conformidad con lo establecido por la NIC 33. Las cifras de 2007 corresponden a MAPFRE S.A. bajo su nueva estructura, en la que todas las actividades del Grupo están integradas en la sociedad que cotiza en bolsa.

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

Evolución de las cotizaciones 1enero - 31 diciembre 2007. Cotización (euros)



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

Evolución de las cotizaciones 2003 - 2007. Cotizaciones (cambios medios semanales - euros)



HECHOS RELEVANTES DE LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS EN EL DESARROLLO Y EXPANSIÓN DE MAPFRE

1998

- Se suscribe el primer acuerdo marco de colaboración empresarial entre MAPFRE y CAJA MADRID.
- Se incorporan ocho nuevos socios externos en MAPFRE AMERICA que participan con un total del 20% de su capital.
- Inicia sus actividades MAPFRE AMERICA VIDA y se crea el holding MAPFRE AMERICA CAUCIÓN Y CRÉDITO.
- Las primas de seguro directo en España superan los 2.000 millones de euros.

1999

- Entrada en el mercado norteamericano de reaseguro con MAPFRE REINSURANCE CORPORATION.
- Se adquiere LA CENTRO AMERICANA en El Salvador.
- Se crea el Centro Internacional de Formación de Directivos.
- Los Centros de Atención Telefónica de MAPFRE gestionan más de 10 millones de llamadas.

2000

- MAPFRE supera el 10% de cuota de mercado en España.
- El SISTEMA MAPFRE supera los 10.000 millones de euros en patrimonios gestionados.
- Se establece la alianza estratégica con CAJA MADRID.
- Los fondos propios consolidados del SISTEMA MAPFRE superan los 2.000 millones de euros.
- El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD aprueba el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE.

2001

- La adquisición de FINISTERRE refuerza la presencia de MAPFRE en el Seguro de Decesos en España.
- José Manuel Martínez asume la presidencia del SISTEMA MAPFRE en sustitución de Julio Castelo.
- MAPFRE VIDA cierra el ejercicio como primera entidad del sector asegurador por volumen de primas.
- Las primas de seguro directo en España superan los 5.000 millones de euros.
- Los vehículos asegurados por MAPFRE en España superan los 4 millones.

2002

- Se suscribe el primer Convenio Colectivo del Grupo Asegurador MAPFRE para el trienio 2002-2004.
- Se aprueba una amplia reestructuración directiva y se crea la Unidad de Seguros de Empresas.
- El SISTEMA MAPFRE supera los 20.000 millones de euros en patrimonios gestionados.
- Los Centros de Atención Telefónica de MAPFRE gestionan más de 20 millones de llamadas.
- Se lanza mapfre@com, portal único de Internet para acceder a todo el Sistema.

2003

- El Consejo de Administración de la SEPI adjudica MUSINI y MUSINI VIDA a MAPFRE CAJA MADRID HOLDING.
- Standard & Poor's eleva el rating de MAPFRE MUTUALIDAD a AA y los de CORPORACION MAPFRE y MAPFRE RE a AA -.
- La acción de CORPORACION MAPFRE es incluida en los índices selectivos IBEX 35 y Dow Jones Stoxx Insurance.
- La capitalización bursátil de CORPORACIÓN MAPFRE supera los 2.000 millones de euros.
- Se crea MAPFRE ASISTENCIA ORO.
- El beneficio bruto del SISTEMA MAPFRE supera los 600 millones de euros.

2004

- Los ingresos totales por operaciones del SISTEMA MAPFRE superan los 10.000 millones de euros.
- Los vehículos asegurados por MAPFRE en España superan los 5 millones.
- El número de hogares asegurados por MAPFRE SEGUROS GENERALES en España supera la cifra de 2 millones.
- Se lleva a cabo una ampliación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE por importe de 500 millones de euros.
- MAPFRE toma una participación mayoritaria en QUAVITAE, empresa española líder en la atención sociosanitaria integral a personas mayores.
- MAPFRE entra en el mercado chino constituyendo ROAD CHINA ASSISTANCE, dedicada a la comercialización de programas de asistencia.

2005

- Las primas de seguro del SISTEMA MAPFRE superan los 10.000 millones de euros.
- La capitalización bursátil de CORPORACIÓN MAPFRE supera los 3.000 millones de euros.
- El SISTEMA MAPFRE supera los 30.000 millones de euros en patrimonios gestionados.
- El Consejo de Administración de la SEPI adjudica CLINISAS a MAPFRE CAJA SALUD.
- MAPFRE toma una participación mayoritaria en NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, aseguradora brasileña de Vida y Previsión.
- El número de empleados del SISTEMA MAPFRE supera la cifra de 20.000.
- MAPFRE se sitúa como el primer grupo asegurador del ramo de No Vida en Latinoamérica por volumen de primas
- Todas las fundaciones de ámbito nacional promovidas MAPFRE.

2006

- MAPFRE se dota de una nueva estructura corporativa.
- El beneficio bruto supera los 1.000 millones de euros.
- La capitalización bursátil de MAPFRE S.A. supera los 4.000 millones de euros.
- Acuerdo con Caja Castilla La Mancha para desarrollar el negocio de seguro de Vida y planes de pensiones de dicha Caja.
- Las acciones de MAPFRE S.A. se incorporan al índice de Responsabilidad Social "Footsie4Good".

2007

- Acuerdo con Bankinter para el desarrollo del negocio de vida y pensiones.
- Adquisición del 80 por 100 de las entidades aseguradoras turcas GENEL SIGORTA y GENEL YASAM.
- Oferta de adquisición del grupo asegurador estadounidense COMMERCE, especializado en el seguro de automóviles.
- Acuerdo para la reorganización de la Alianza Estratégica con CAJA MADRID.
- Se superan los 6 millones de vehículos asegurados en España.



MAPFRE

Informe anual 2007

1.
CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN





Contenidos

ÓRGANOS DE GOBIERNO	4
CARTA AL ACCIONISTA	6
INFORMACIÓN GENERAL	10
Implantación Internacional	12
Implantación en España	13
Ratings	14
Organigrama	16
ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO	18
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2007	24
Contexto económico	25
Evolución de los mercados aseguradores	26
Evolución del negocio	30
Principales actividades del ejercicio	44
Auditoría externa	50
Acontecimientos posteriores al cierre	51
Perspectivas y objetivos	51
Otra información	52
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	53
Balance	54
Cuenta de resultados	56
Estado de cambios en el patrimonio neto	58
Estados de flujos de efectivo	60
Información financiera por segmentos	62
Memoria Consolidada	71
Información general sobre la entidad y su actividad	71
Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas	71
Consolidación	73
Ganancias por acción y dividendos	74
Políticas contables	75
Desgloses de los estados financieros	87
Gestión de riesgos	129
Otra información	142
Cuadro de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos (Anexo 1)	146
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2007	177
PROPUESTAS DE ACUERDOS	180
RECONOCIMIENTOS Y MENCIONES	184



Órganos de Gobierno

ÓRGANOS DE GOBIERNO*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Delegada	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Auditoría	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	D. José Manuel Martínez Martínez	PRESIDENTE	PRESIDENTE		
VICEPRESIDENTE PRIMERO	D. Alberto Manzano Martos	VICEPRESIDENTE PRIMERO	VICEPRESIDENTE PRIMERO		
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	D. Francisco Ruiz Risueño	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	VICEPRESIDENTE SEGUNDO		PRESIDENTE
VICEPRESIDENTE TERCERO	D. Filomeno Mira Candell	VICEPRESIDENTE TERCERO			
VOCALES	D. Ignacio Baeza Gómez	VOCAL			
	D. Rafael Beca Borrego			VOCAL	
	D. Miguel Blesa de la Parra				
	D. Rafael Fontoira Suris				VOCAL
	D. Santiago Gayarre Bermejo				
	D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	VOCAL	VOCAL		
	D. Sebastián Homet Duprá			VOCAL	
	D. Antonio Huertas Mejías	VOCAL			
	D. Luis Iturbe Sanz de Madrid			PRESIDENTE	
	D. Andrés Jiménez Herradón	VOCAL			
	D. Manuel Lagares Calvo			VOCAL	
	D. Rafael Márquez Osorio				VOCAL
	D ^a . Francisca Martín Tabernero				VOCAL
	D. Antonio Miguel-Romero de Olano			VOCAL	
	D. José Antonio Moral Santín				
	D. Alfonso Rebuelta Badías		VOCAL		
	D. Matías Salvá Bennasar		VOCAL		
D. Esteban Tejera Montalvo	VOCAL				
D. Francisco Vallejo Vallejo		VOCAL			
VOCAL SECRETARIO	D. José Manuel González Porro	VOCAL SECRETARIO	SECRETARIO	VOCAL SECRETARIO	
VICESECRETARIO	D. Angel Dávila Bermejo	VICESECRETARIO		VICESECRETARIO	

* Composición de los órganos de gobierno resultante de las propuestas sometidas a la Junta General Ordinaria en materia de nombramiento, cese y reelección de consejeros.



Carta al accionista



JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ
PRESIDENTE

Carta al accionista

Estimado accionista

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

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

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

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

Principales magnitudes 2007

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

- Las primas de seguro directo No Vida se han incrementado en un 9,9 por 100 respecto a 2006, y los ingresos totales consolidados en un 12,3 por 100. En particular, merece destacarse España, donde tenemos un claro liderazgo y nuestras primas han crecido en un 10,9 por 100, frente al crecimiento del 3 por 100 estimado por ICEA para las demás entidades del sector, con lo que nuestra cuota de mercado se elevará previsiblemente hasta el 9,9 por 100 en Seguros de Vida, y el 17,4 por 100 en los Seguros No Vida.
- Los patrimonios administrados por seguros de Vida, fondos de pensiones y fondos de inversión han crecido un 17,6 por 100.

- El beneficio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 731,1 millones de euros, superior en un 19,8 por 100 a la del ejercicio anterior, con lo que el beneficio por acción ha pasado de 26,8 a 32,1 céntimos de euro.

Cotización de nuestras acciones

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

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

Dividendos

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

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

Perspectivas

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

Pese a las incertidumbres del entorno económico, el Consejo de Administración y la Alta Dirección de MAPFRE hemos iniciado el ejercicio 2008 con plena confianza en que conseguiremos los objetivos que nos hemos propuesto en cuanto a crecimiento de las operaciones e incremento del beneficio, confianza que se basa en la capacidad de nuestra

organización, en la solidez de nuestro balance y de nuestras inversiones, gestionadas con gran rigor técnico y prudencia, y también en el carácter anticíclico de la actividad aseguradora.

La nueva estructura de nuestra alianza con CAJA MADRID, que busca potenciarla y fortalecerla tras casi diez años de positiva y creciente colaboración entre ambos Grupos, facilitará también que en 2008 podamos abordar una nueva reforma de las estructuras societarias y operativas de nuestras filiales, para aumentar su eficiencia y orientación al cliente coordinadamente con la implantación de un nuevo sistema informático común de gestión integral de la actividad aseguradora. En esta línea, el Consejo de Administración ha aprobado la integración de MAPFRE AUTOMÓVILES, MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD en una sola entidad (MAPFRE FAMILIAR S.A.) que desarrollará todos los seguros No Vida para particulares y pequeñas empresas familiares; y la integración de MAPFRE AGROPECUARIA en MAPFRE EMPRESAS, en la que se creará una Dirección General específica, para seguir prestando una atención especializada a las empresas y explotaciones agrícolas, pecuarias y acuícolas.

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

Un saludo muy cordial,

José Manuel Martínez
Presidente

