

# Resultados a marzo de 2008

## Presentación para inversores y analistas

25 de abril de 2008



**MAPFRE**

**75**  
AÑOS

## ▪ Puntos clave

- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios
- Apéndice
- Calendario y contactos

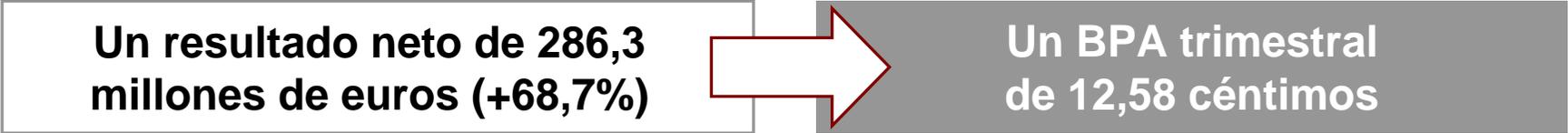


## Un sólido comienzo de año

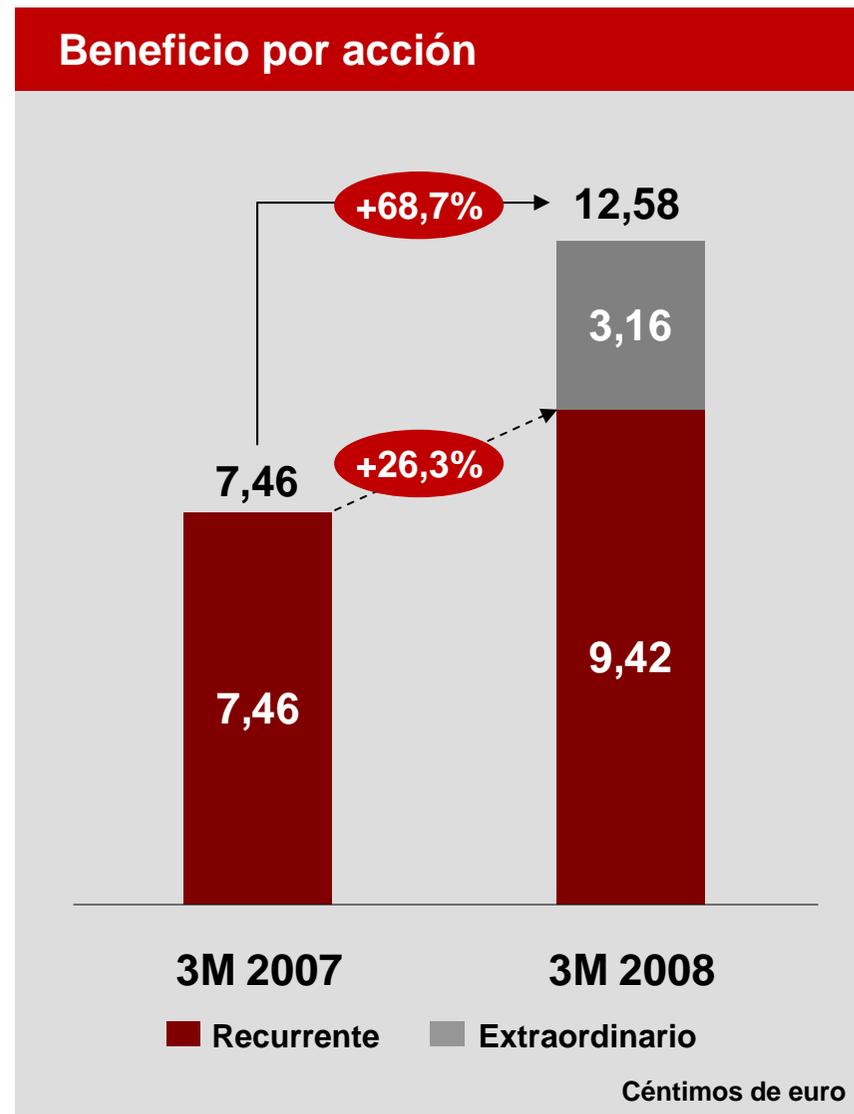
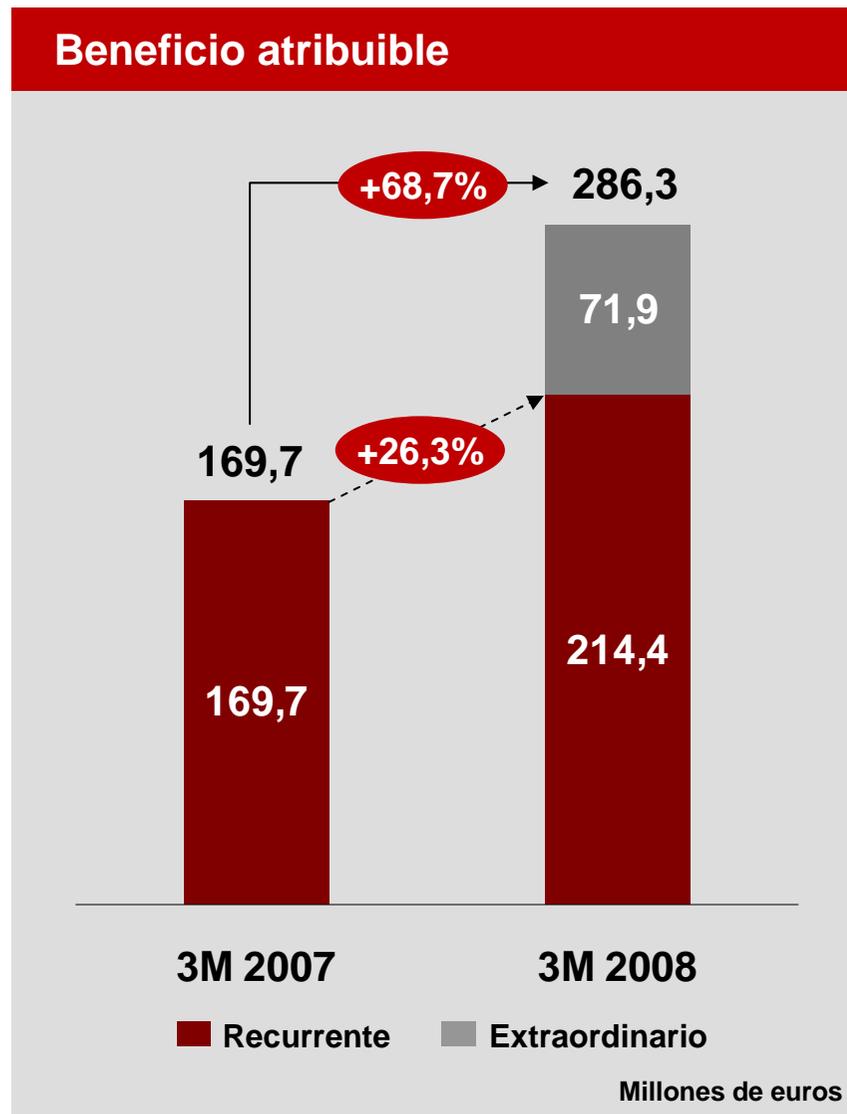
Ingresos	4.979,1	+24,7%
Primas	4.052,4	+19,6%
Fondos gestionados	23.358,4	+14,5%
Ratio combinado No Vida	92,5%	-0,5p.p.

Millones de euros

### Han permitido ...



# El beneficio mantiene su excelente evolución



# Principales datos

	3M 2008	3M 2007	% 08/07
<b>Resultados</b>			
Primas emitidas y aceptadas totales	4.052,4	3.388,9	19,6%
- No Vida	3.137,1	2.751,9	14,0%
- Vida	915,3	637,0	43,7%
Resultado neto	286,3	169,7	68,7%
Beneficio por acción (céntimos de euro)	12,58	7,46	68,7%
<b>Balance</b>			
Activos totales	38.371,5	34.554,3	11,0%
Ahorro gestionado <sup>(1)</sup>	23.358,4	20.406,0	14,5%
Fondos propios	4.003,5	3.975,2	0,7%
Deuda	1.641,3	820,6	100,0%
<b>Ratios</b>			
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	69,5%	69,5%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	23,0%	23,5%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	92,5%	93,0%	
Ratio de gastos Vida <sup>(3)</sup>	0,9%	0,9%	
ROE <sup>(4)</sup>	21,2%	16,5%	
<b>Empleados</b>	<b>30.767</b>	<b>28.907</b>	<b>6,4%</b>

Millones de euros

1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

3) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio (ratio anualizado). Cifras correspondientes a MAPFRE VIDA.

4) En este documento, el ROE trimestral se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por la media de los fondos propios al inicio y al final del período.

## Puntos Clave

Nº 2008 - 5



- Puntos clave

- **Información financiera consolidada**

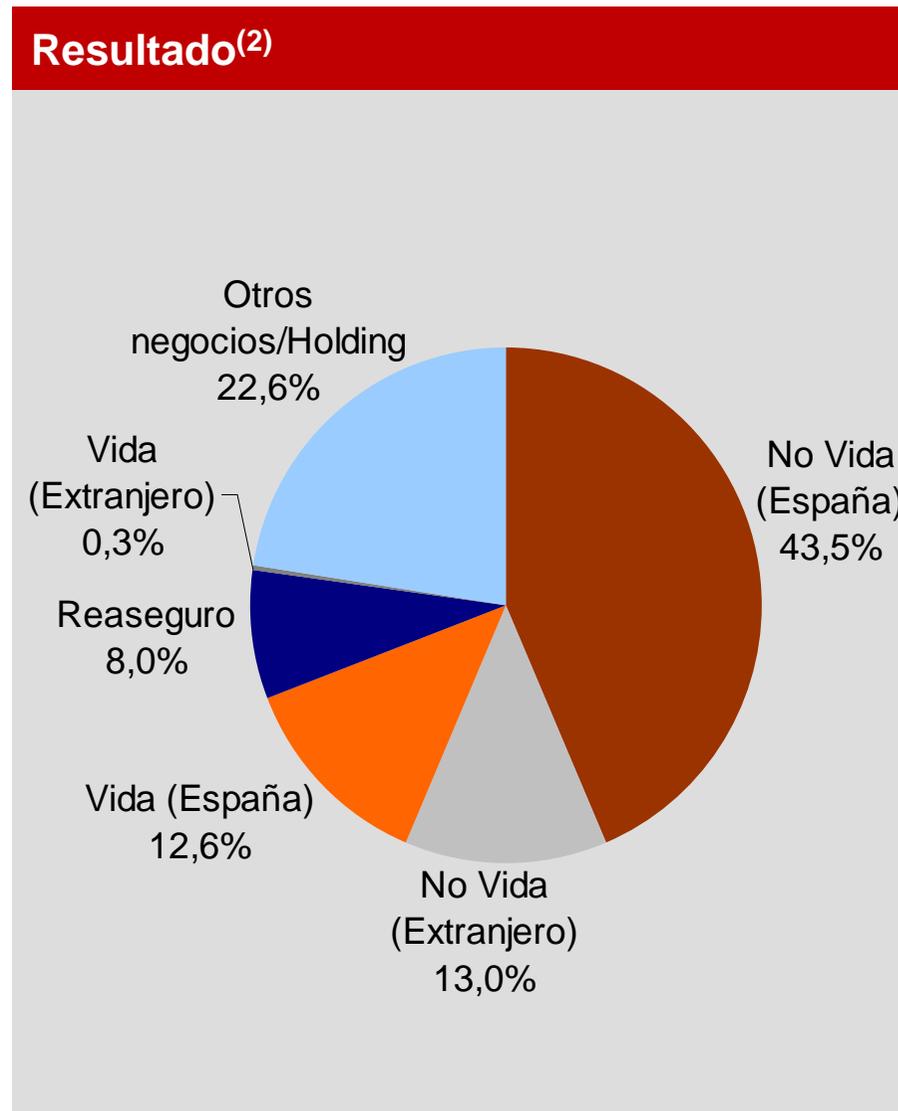
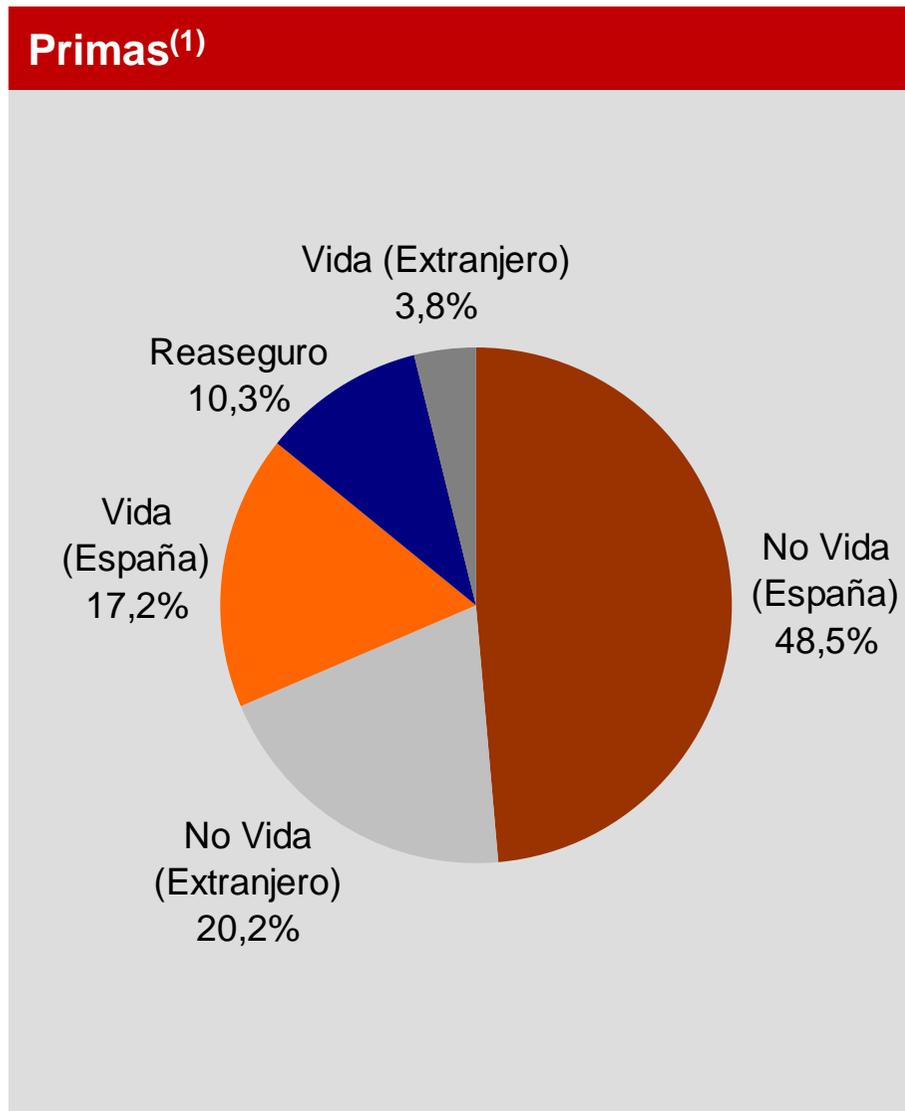
- Evolución de los negocios

- Apéndice

- Calendario y contactos



# Desglose geográfico de primas y resultados



1) Primas agregadas.  
2) Resultados consolidados.

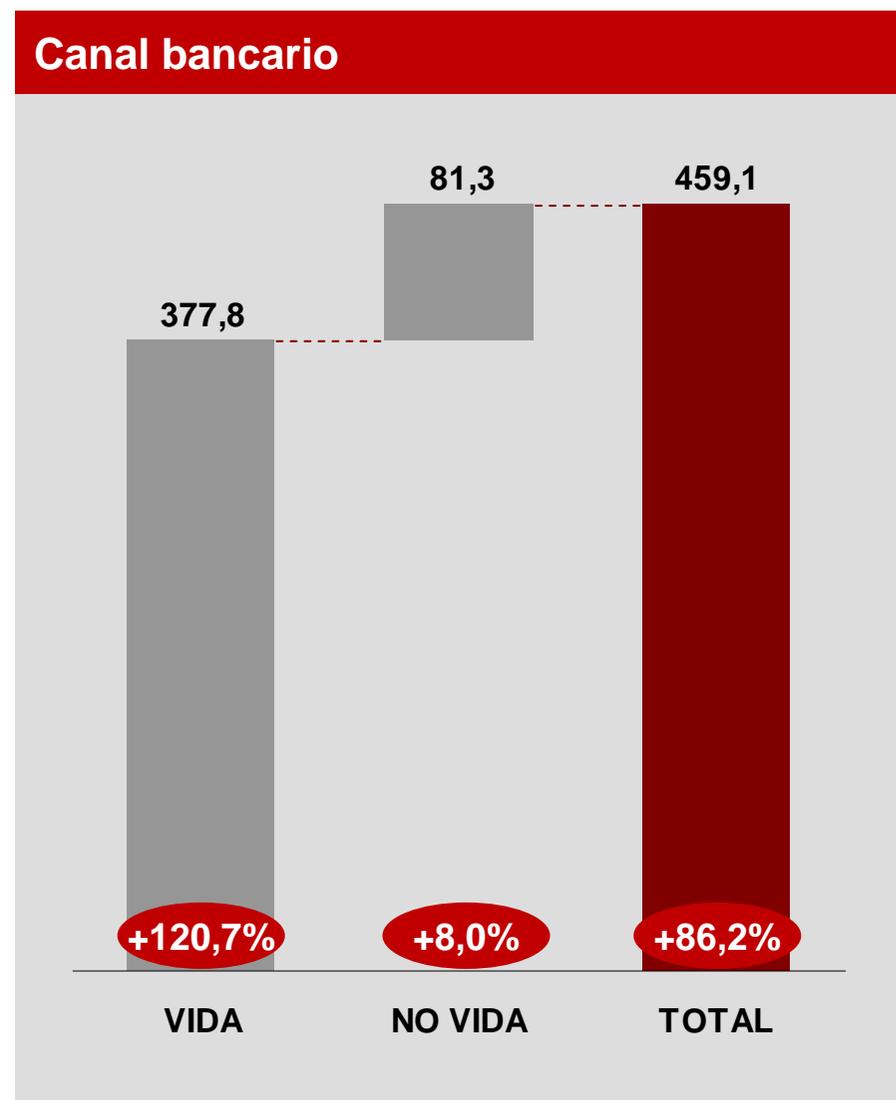
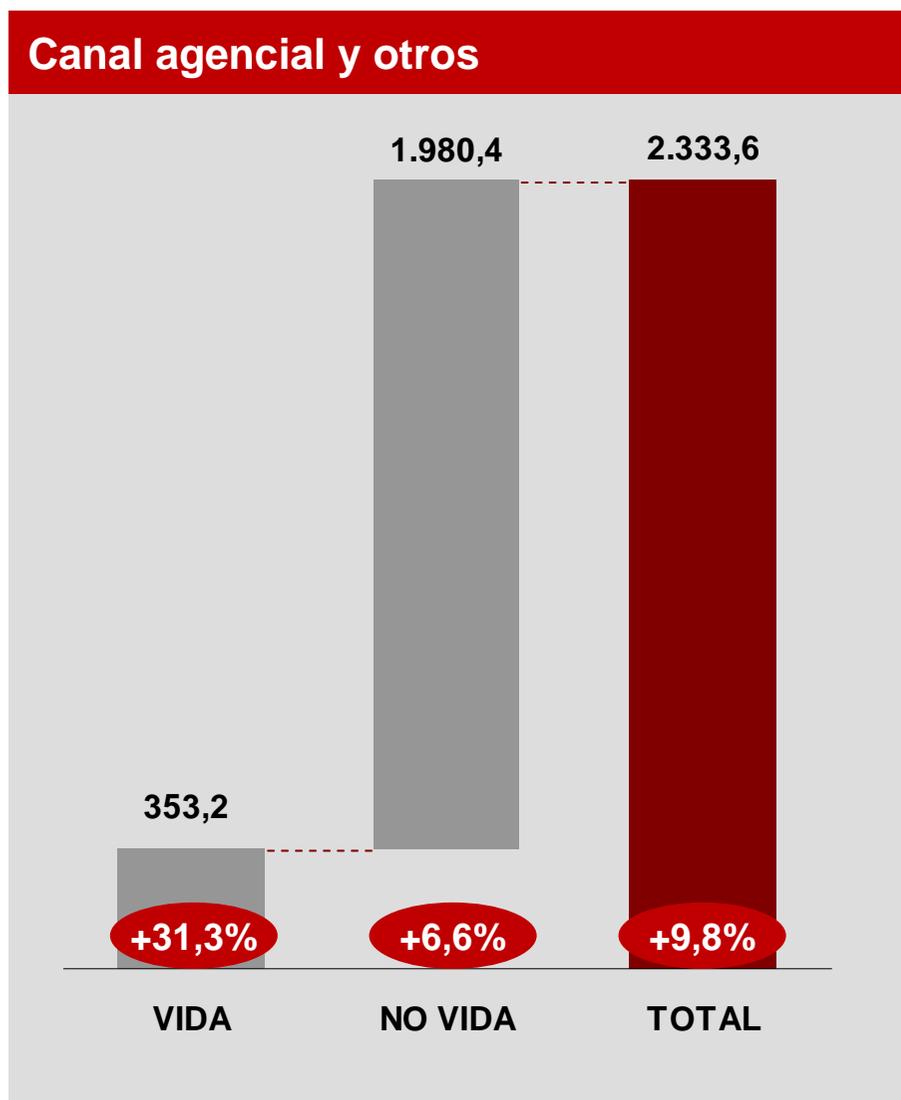


# Crecimiento de primas en todas las unidades

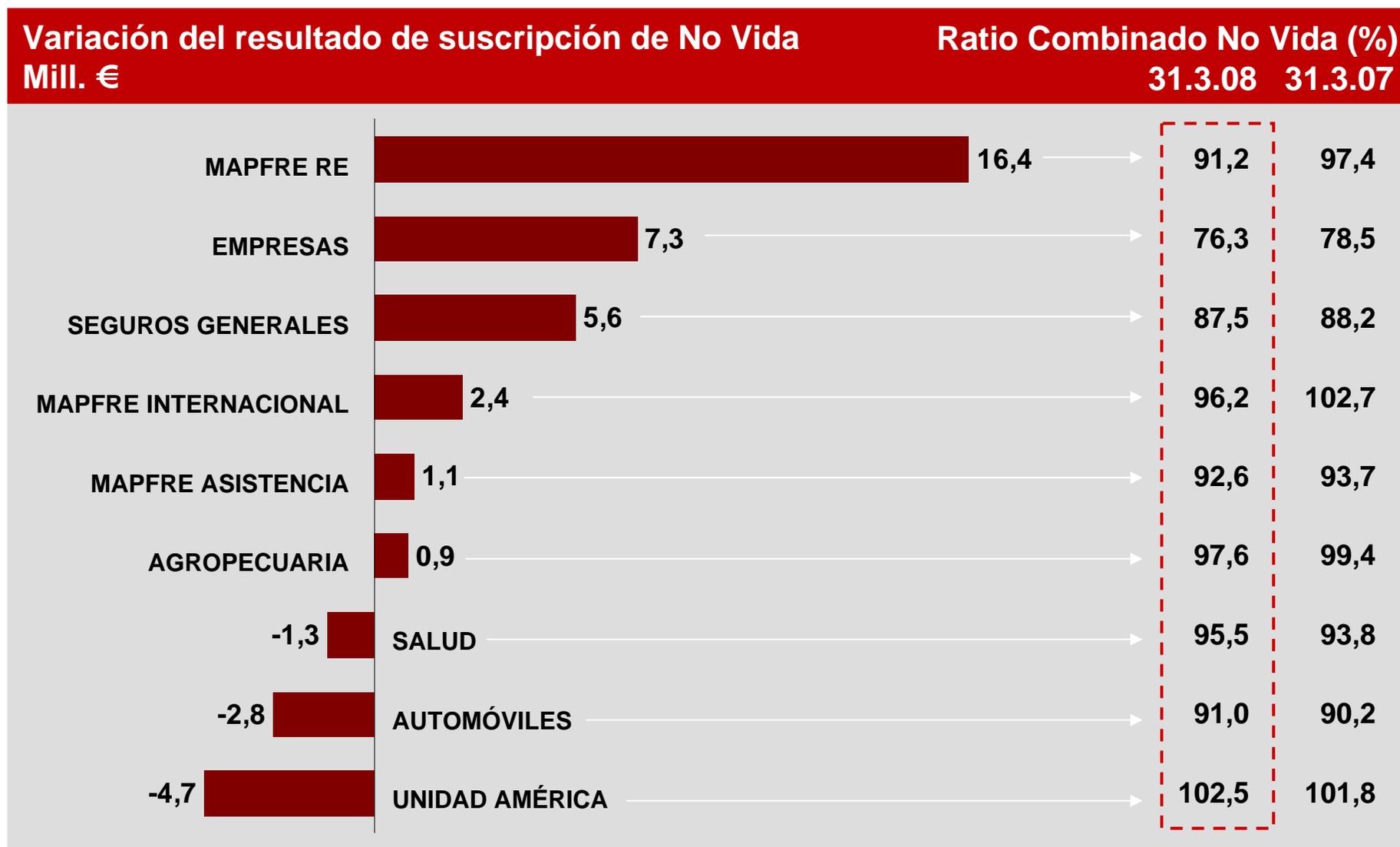
Variación de las primas Mill. €		Primas Mill. €	Var. %
VIDA	290,9	731,0	+66,1%
UNIDAD AMERICA	113,5	797,7	+16,6%
MAPFRE INTERNACIONAL	71,5	135,4	+111,9%
MAPFRE RE	64,0	438,6	+17,1%
AUTOMÓVILES	52,7	649,0	+8,8%
SALUD	44,9	469,4	+10,6%
SEGUROS GENERALES	21,5	460,0	+4,9%
MAPFRE ASISTENCIA	8,7	85,3	+11,4%
EMPRESAS	7,9	424,1	+1,9%
AGROPECUARIA	2,1	59,2	+3,7%



# Desglose de las primas por canal de distribución en España



# Magnitudes básicas operativas



# Evolución del resultado del Seguro de No Vida

## Cuenta de No Vida

	3M 2008	3M 2007	% 08/07
Primas emitidas y aceptadas	3.137,1	2.751,9	14,0%
Resultado técnico	153,9	126,9	21,3%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	183,6	143,3	28,1%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>337,5</b>	<b>270,2</b>	<b>24,9%</b>
Siniestralidad <sup>(1)</sup>	69,5%	69,5%	
Ratio de gastos <sup>(1)</sup>	23,0%	23,5%	
Ratio combinado <sup>(1)</sup>	92,5%	93,0%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros

## Claves

- El crecimiento de la cifra de primas ha procedido principalmente del negocio en Latinoamérica, del reaseguro, del seguro de Salud y de la integración de GENEL SIGORTA y MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA (MVA).
- El ratio de gastos ha disminuido, sobre todo gracias a las reducciones registradas en el reaseguro y en la División Familiar.
- La variación del resultado financiero recoge una plusvalía de 16,9 millones de euros, antes de impuestos y minoritarios, en MAPFRE CAJA SALUD y el efecto de la integración de GENEL SIGORTA.



# Evolución del resultado del Seguro de Vida

## Cuenta de Vida

	3M 2008	3M 2007	% 08/07
Primas emitidas y aceptadas	915,3	637,0	43,7%
Resultado técnico-financiero	104,2	48,3	115,7%
Resultados no realizados en inversiones Unit-Linked	-9,2	2,2	---
<b>Resultado negocio Vida</b>	<b>95,0</b>	<b>50,5</b>	<b>88,1%</b>

Millones de euros

## Claves

- El notable incremento en la cifra de primas responde principalmente a la mayor emisión de seguros de ahorro y a la captación de grandes operaciones corporativas en España.
- El crecimiento del resultado recoge:
  - un beneficio de 32,6 millones de euros originado por la operación de reorganización de la estructura de la alianza con Caja Madrid que afecta directamente a MAPFRE VIDA;
  - el fuerte crecimiento de la rentabilidad del negocio en Brasil;
  - la integración de BANKINTER VIDA, CCM VIDA y PENSIONES y GENEL SIGORTA.



# Evolución del resultado de las Otras Actividades

## Otras Actividades

	3M 2008	3M 2007	% 08/07
Ingresos de explotación	147,0	117,8	24,8%
Gastos de explotación	-131,6	-104,7	25,7%
Ingresos financieros netos	53,2	-6,3	---
Resultados de participaciones minoritarias	3,9	4,4	-11,4%
Otros ingresos netos	-0,1	0,0	---
<b>Resultado Otras Actividades</b>	<b>72,4</b>	<b>11,2</b>	<b>---</b>

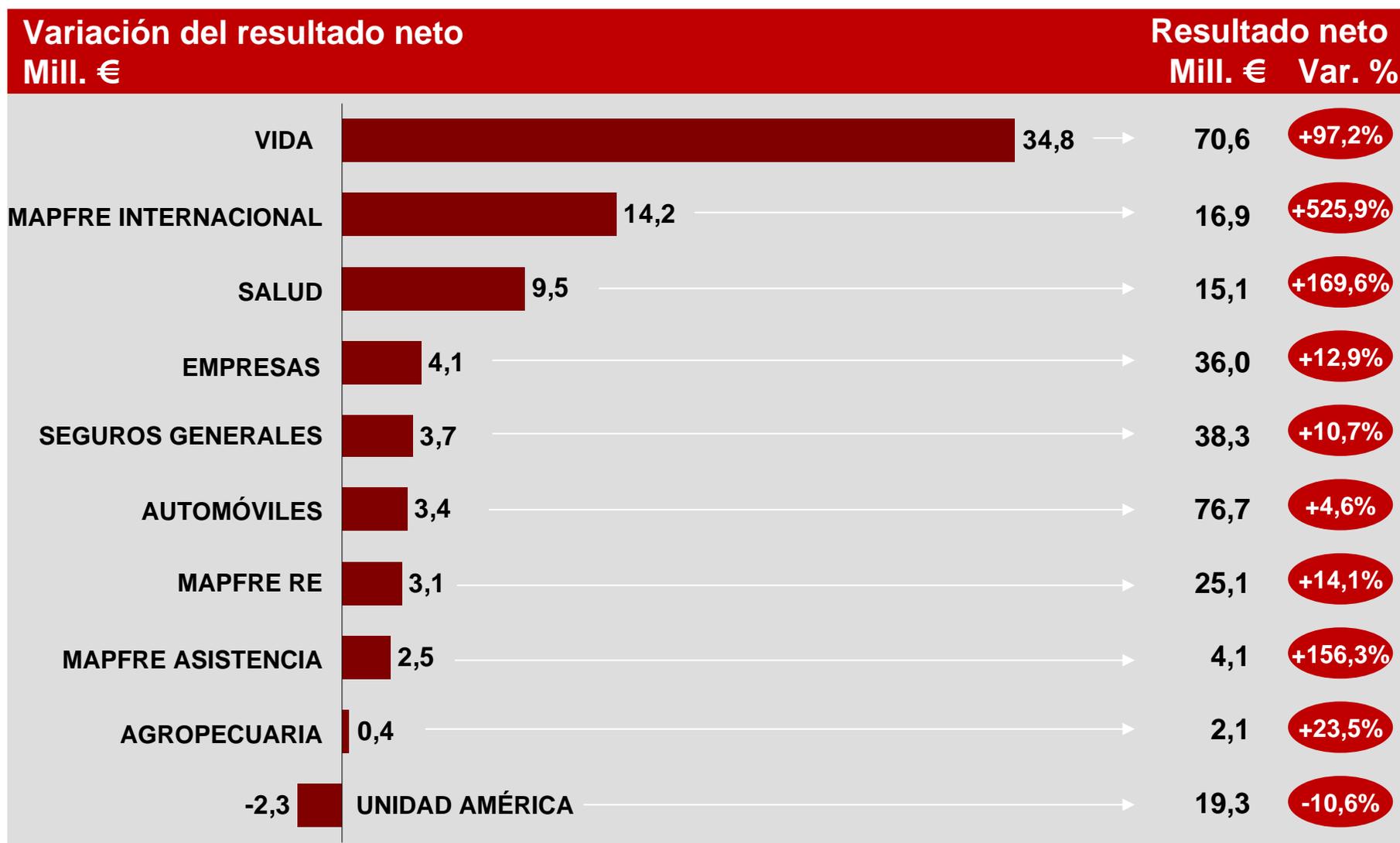
Millones de euros

## Claves

- El notable crecimiento del resultado de las Otras Actividades responde principalmente a unos beneficios de 72,4 millones de euros, contenidos en el epígrafe de “Ingresos financieros netos”, originados por las operaciones de reorganización de la estructura de la alianza con Caja Madrid que afectan directamente a MAPFRE S.A.



# Magnitudes básicas operativas



# Resultados



	3M 2008	3M 2007	% 08/07
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>504,9</b>	<b>331,9</b>	<b>52,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	-122,4	-100,0	22,4%
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>382,5</b>	<b>231,9</b>	<b>64,9%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	1,3	0,0	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>383,8</b>	<b>231,9</b>	<b>65,5%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-97,5	-62,2	56,8%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>286,3</b>	<b>169,7</b>	<b>68,7%</b>

Millones de euros

## Claves

- La variación en la cifra de impuestos recoge el efecto de la disminución del tipo impositivo en España; los resultados extraordinarios reconocidos en el trimestre; y el fuerte crecimiento de los resultados en Brasil, a los que se aplica un tipo del 40 por 100.
- El resultado de actividades interrumpidas recoge esencialmente el beneficio por la venta de VIAJES MAPFRE.



# Evolución del Balance

## Balance

	3M 2008	31/12/2007	3M 2007
Fondo de comercio	1.019,2	1.016,9	611,1
Inmovilizado Material	375,6	371,1	235,0
Inversiones, inmuebles y tesorería	28.717,8	29.137,7	26.347,4
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2.394,9	2.146,1	1.837,6
Otros activos	5.864,0	4.955,1	5.523,2
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.371,5</b>	<b>37.626,9</b>	<b>34.554,3</b>
Fondos Propios	4.003,5	4.331,4	3.975,2
Socios externos	1.093,6	1.283,0	1.139,9
Deuda financiera	1.641,3	1.519,1	820,6
Provisiones técnicas	27.544,3	26.781,8	24.775,6
- Provisiones del Seguro de Vida	16.391,5	16.584,3	15.083,0
- Otras provisiones técnicas	11.152,8	10.197,5	9.692,6
Provisiones para riesgos y gastos	270,3	315,0	211,9
Otros pasivos	3.818,5	3.396,6	3.631,1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.371,5</b>	<b>37.626,9</b>	<b>34.554,3</b>

Millones de euros

## Claves

- Respecto al cierre del ejercicio anterior se observa:
  - Una disminución en el epígrafe “Inversiones, inmuebles y tesorería”, que se debe principalmente al efecto en el valor de los activos de la volatilidad de los mercados financieros.
  - El crecimiento en la deuda financiera, que procede fundamentalmente de las filiales de MAPFRE AUTOMÓVILES dedicadas a la financiación y a la venta de vehículos.



# Variación del patrimonio neto

	2008	2007	
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	5.614,4	5.054,2	
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto			
Por inversiones disponibles para la venta	-165,2	-168,0	
Por diferencias de conversión	-86,3	1,0	
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	13,0	98,0	
<b>TOTAL</b>	<b>-238,5</b>	<b>-69,0</b>	
Resultado del período	383,8	231,9	
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-187,4	-113,8	
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	0,0	0,0	
Otros cambios en el patrimonio neto	-475,3	11,8	
<b>SALDO A 31/3</b>	<b>5.097,1</b>	<b>5.115,1</b>	<b>Millones de euros</b>

## Claves

- La variación del patrimonio neto durante el primer trimestre recoge:
  - La disminución en el valor de mercado de las inversiones, como consecuencia de la volatilidad de los mercados financieros, reflejada en los epígrafes “Gastos por inversiones disponibles para la venta” e “Ingresos por aplicación de contabilidad tácita”.
  - El aumento en las diferencias de conversión negativas, causado principalmente por la devaluación del dólar estadounidense, de algunas divisas latinoamericanas y de la lira turca.
- La disminución que aparece en el epígrafe “Otros cambios en el patrimonio neto” responde esencialmente a la adquisición de una participación en MAPFRE – CAJA MADRID HOLDING, que ha dado lugar a una disminución de 273,5 millones de euros en los socios externos y ha generado un fondo de comercio de 190,8 millones de euros, que minorra las reservas consolidadas. Este efecto se verá compensado sustancialmente por los incrementos que se registrarán hasta el cierre del proceso de reorganización, una vez realizada la ampliación de capital.





MAPFRE

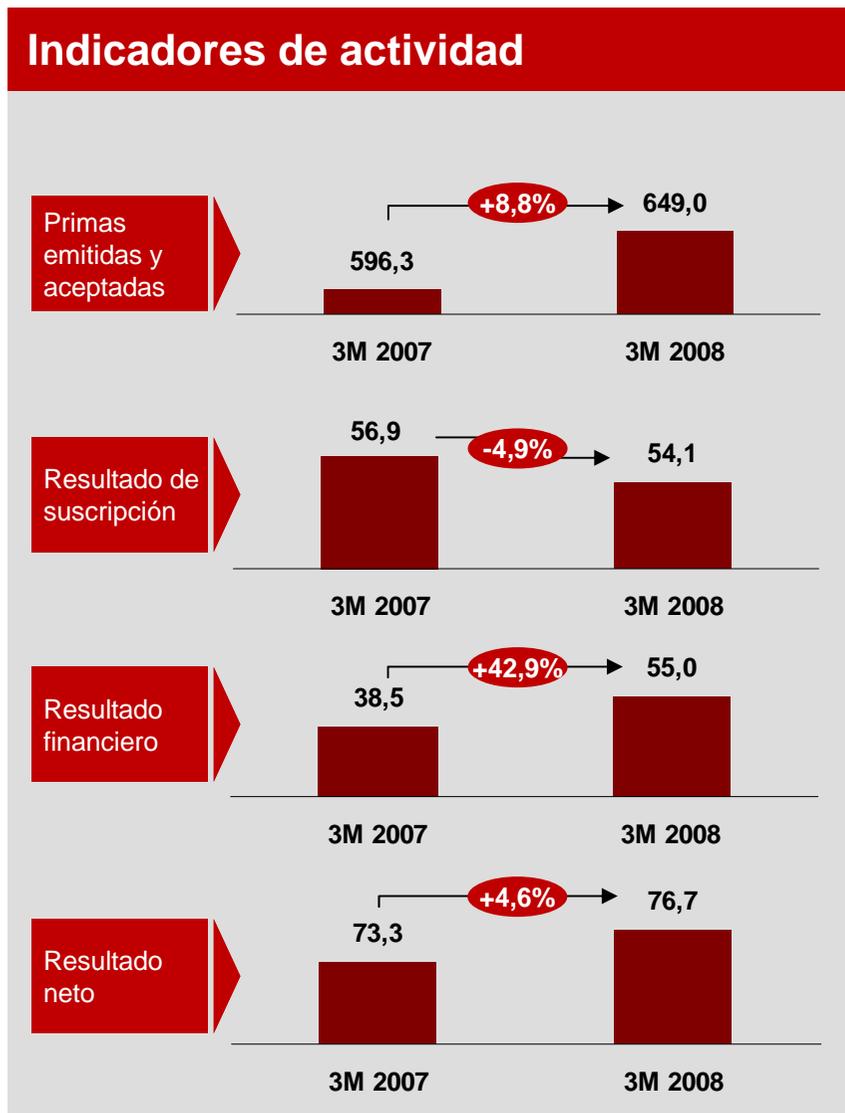
75  
AÑOS

- Puntos clave
- Información financiera consolidada

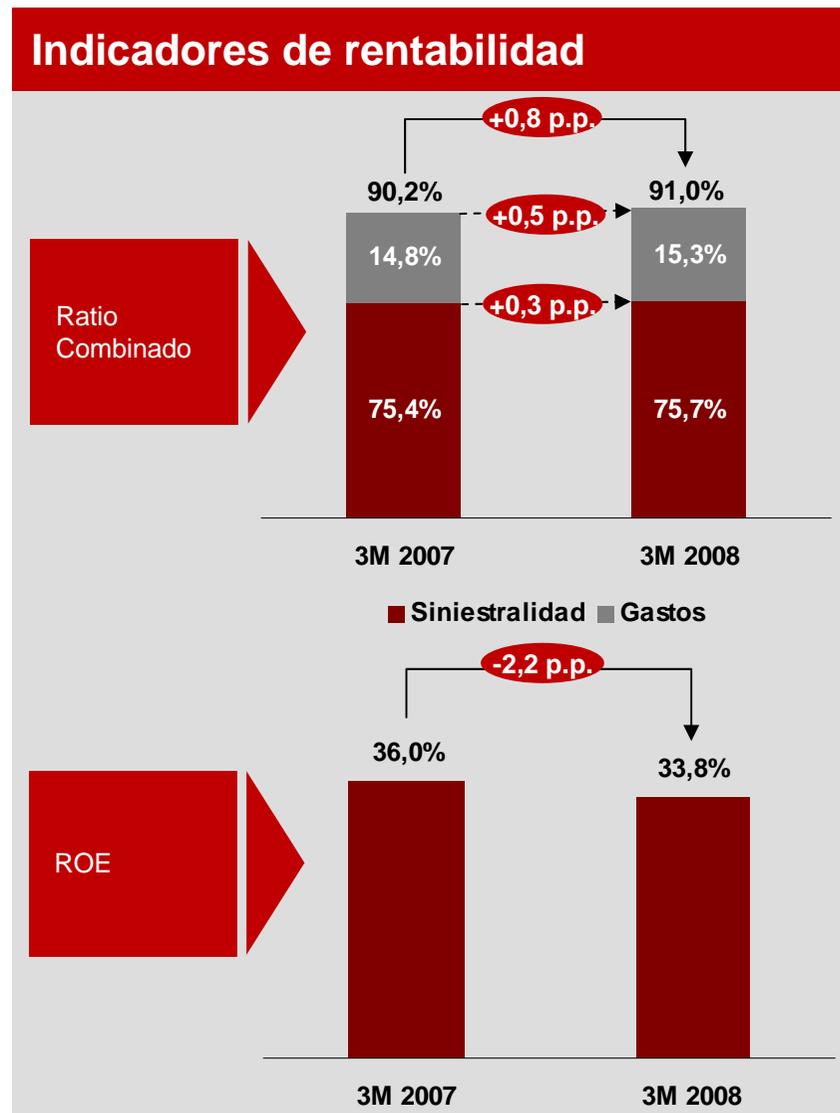
- **Evolución de los negocios**

- Apéndice
- Calendario y contactos





Millones de euros

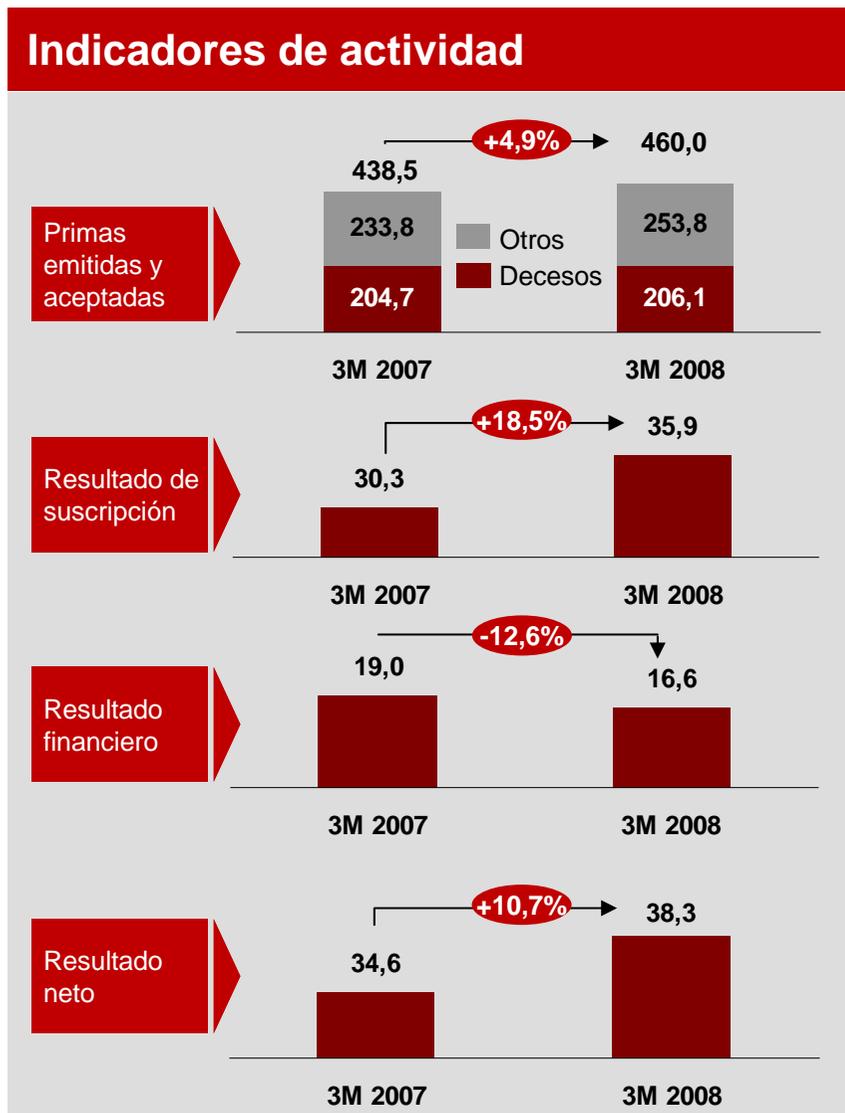


# Automóviles: claves de los resultados del primer trimestre

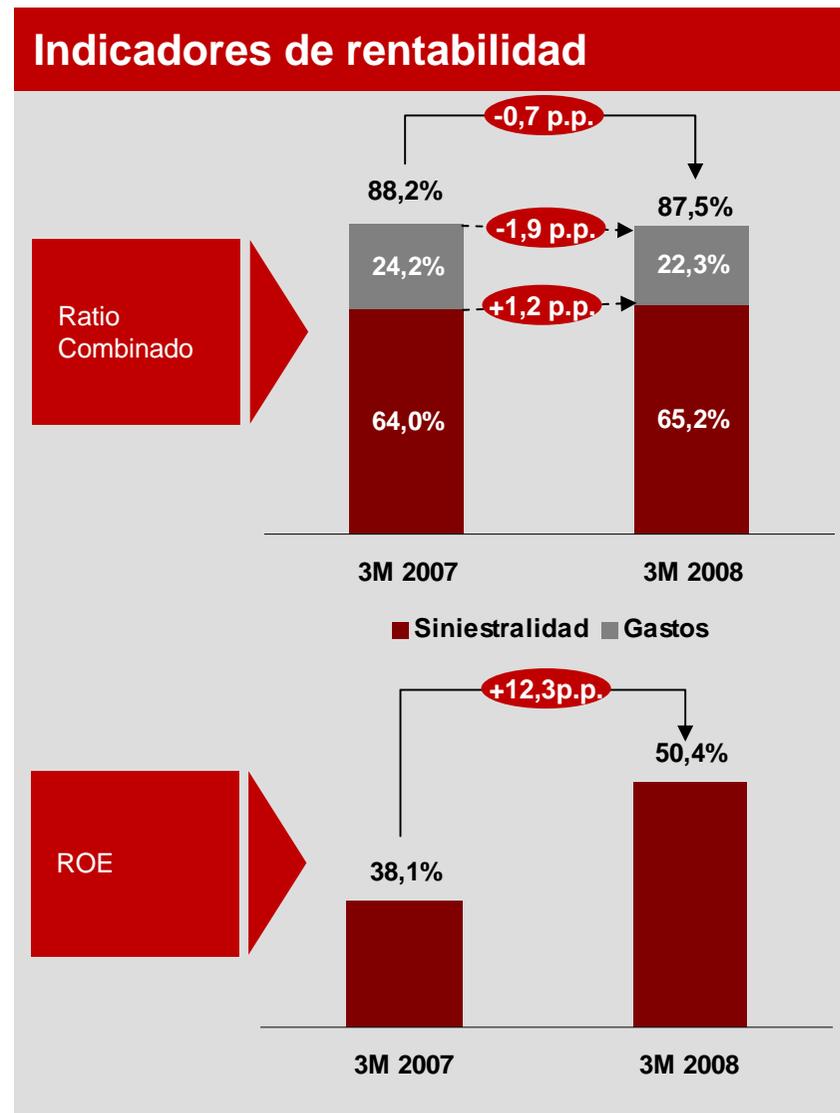


<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>El notable incremento responde a: una mayor captación de nuevos clientes; la disminución en el índice de anulaciones; y la incorporación de MVA. El aumento neto en el número de vehículos asegurados registrado en el trimestre ha ascendido a 29.300.</li></ul>
<b>Variación del ratio combinado</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>El incremento responde principalmente a la menor tasa de crecimiento de las primas imputadas netas.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Incluye beneficios por realización de inversiones de 7 millones de euros después de impuestos (3,9 millones de euros en 3M07).</li></ul>





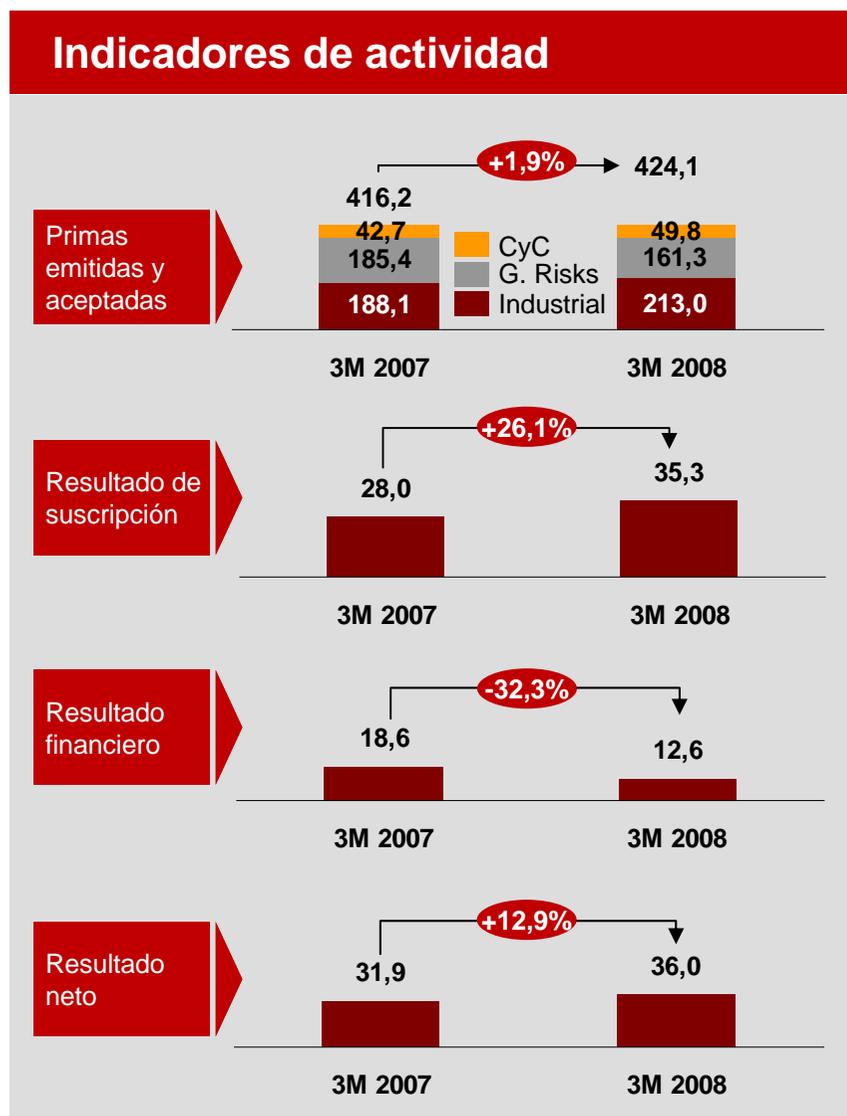
Millones de euros



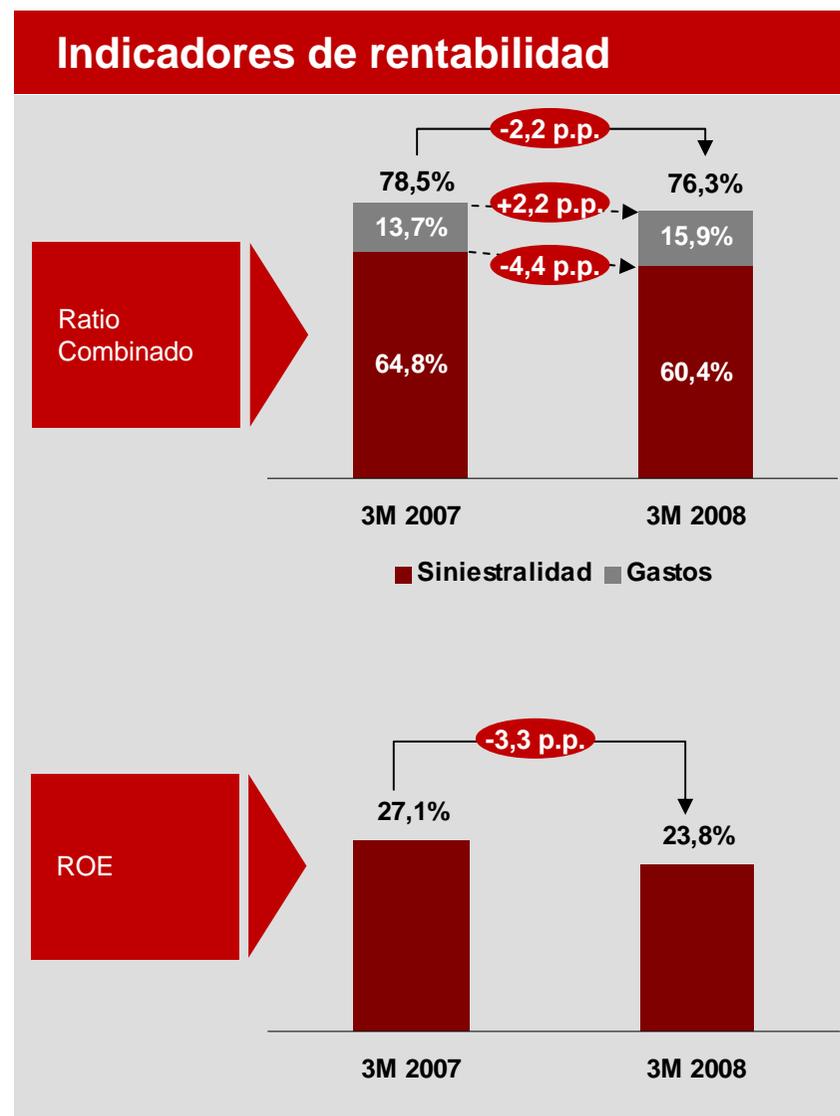
# Seguros Generales: claves de los resultados del primer trimestre

<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La evolución de la cifra de primas recoge el crecimiento sostenido de los ramos de Hogar (10,3 por 100) y Multirriesgos (8,6 por 100) y la ralentización en las ventas del ramo de Decesos.</li></ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>El incremento se debe principalmente al nivel excepcionalmente bajo de la siniestralidad en el mismo período del ejercicio anterior (3M08: 65,2%; 3M07: 64,0%; 3M06: 67,6%).</li></ul>
<b>Ratio de gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La disminución responde a la reducción del peso relativo de los productos con comisiones más elevadas.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La disminución en los ingresos financieros se debe esencialmente al efecto de la volatilidad de los mercados en el valor de las inversiones.</li></ul>





Millones de euros



# Empresas: claves de los resultados del primer trimestre

<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La evolución de la cifra de primas recoge el efecto de: la disminución en la demanda procedente del sector de la construcción; la depreciación del dólar estadounidense, que reduce el valor del negocio procedente del extranjero; y el diferimiento en la renovación de algunos contratos en el negocio de Global Risks.</li></ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La mejora se debe a los bajos niveles de siniestralidad en el seguro Industrial.</li></ul>
<b>Ratio de gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>En los gastos netos se aprecia un incremento fundamentalmente por la disminución de las comisiones de reaseguro debido a una mayor retención de primas, y al aumento del volumen de negocio intervenido por mediadores.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La disminución responde a los menores beneficios por realización de inversiones (1 millón de euros después de impuestos, frente a 5,6 millones de euros a 31.3.2007) y a diferencias negativas de cambio producidas por la depreciación del dólar estadounidense. En el resultado de las Otras Actividades se recoge un beneficio de 3,6 millones derivado del traspaso a MAPFRE SEGUROS GERAIS de la agencia de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO en Portugal.</li></ul>



# Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas



- La evolución de las magnitudes básicas operativas de las Unidades y Sociedades agrupadas bajo la DIVISIÓN FAMILIAR y la Unidad de EMPRESAS se muestra en el siguiente cuadro:

	Ingresos		Resultado neto		Ratio de gastos <sup>(1)</sup>		Ratio combinado <sup>(1)</sup>	
		Var. %		Var. %	3M 2008	3M 2007	3M 2008	3M 2007
<b>DIVISIÓN FAMILIAR</b>	<b>1.844,4</b>	10,7%	<b>132,2</b>	14,7%	<b>17,6%</b>	17,7%	<b>90,9%</b>	90,5%
AUTOMÓVILES <sup>(2)(3)</sup>	<b>793,9</b>	12,6%	<b>76,7</b>	4,6%	<b>15,3%</b>	14,8%	<b>91,0%</b>	90,2%
SEGUROS GENERALES <sup>(2)</sup>	<b>495,4</b>	5,7%	<b>38,3</b>	10,7%	<b>22,3%</b>	24,2%	<b>87,5%</b>	88,2%
SALUD	<b>491,8</b>	13,9%	<b>15,1</b>	169,6%	<b>16,4%</b>	15,5%	<b>95,5%</b>	93,8%
AGROPECUARIA	<b>63,4</b>	4,1%	<b>2,1</b>	23,5%	<b>20,7%</b>	21,9%	<b>97,6%</b>	99,4%
<b>EMPRESAS<sup>(2)</sup></b>	<b>461,3</b>	2,1%	<b>36,0</b>	12,9%	<b>15,9%</b>	13,7%	<b>76,3%</b>	78,5%
<b>TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA</b>	<b>2.305,7</b>	8,8%	<b>168,2</b>	14,3%	<b>17,4%</b>	17,3%	<b>89,1%</b>	89,2%

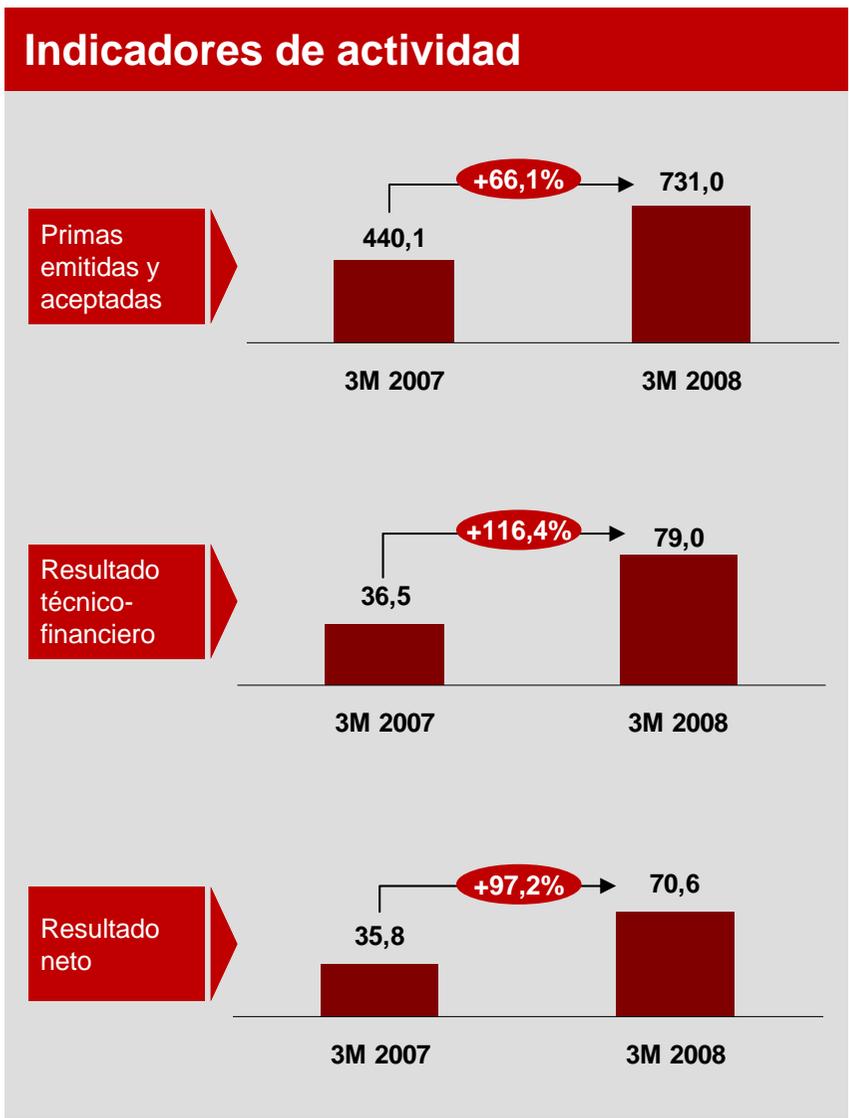
Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

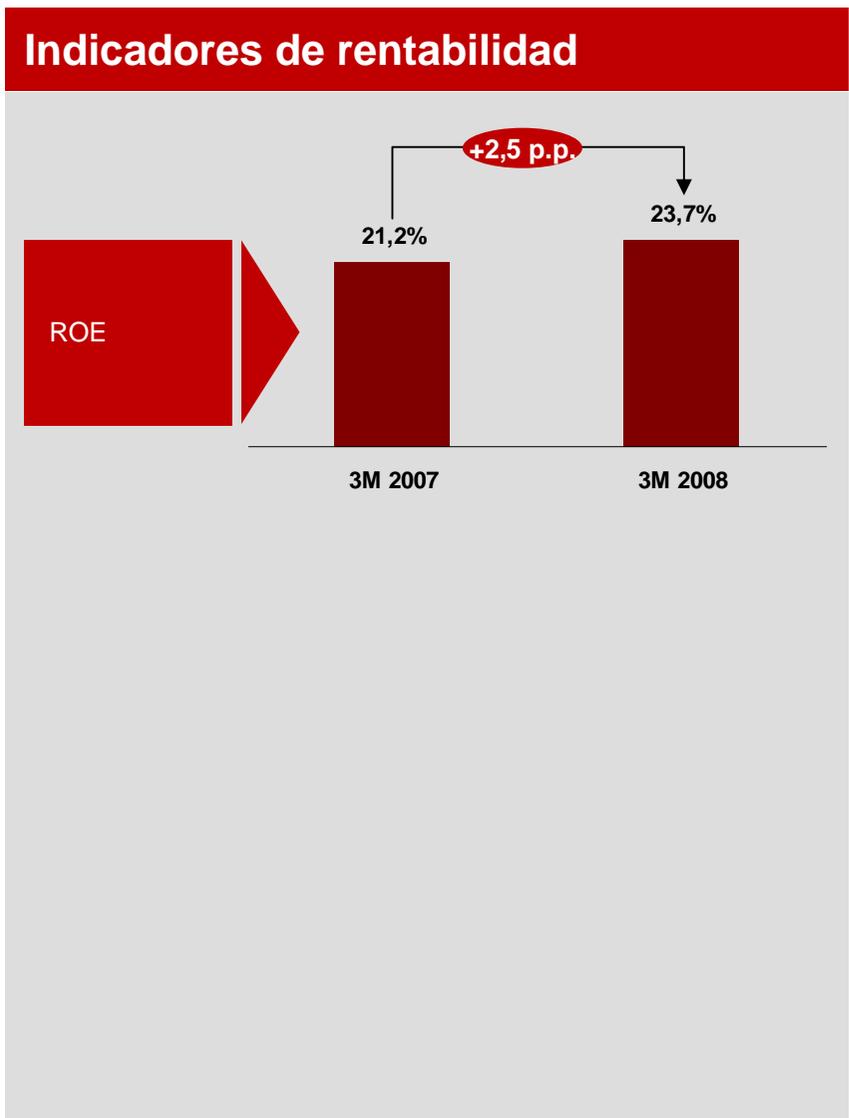
2) El negocio de Automóviles de Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES se incluye en MAPFRE AUTOMÓVILES; y las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS.

3) En las cifras de la UNIDAD DE AUTOMÓVILES del ejercicio 2008 se incluyen los partidas correspondientes a MVA.





Millones de euros



# Unidad de Vida: Claves de los resultados del primer trimestre

## Evolución de las primas

- El notable incremento en la cifra de primas recoge:
  - El aumento en la emisión de seguros de ahorro en el canal bancario, debido a que en este ejercicio la campaña de captación de seguros de ahorro en Caja Madrid se ha llevado a cabo en el primer trimestre, y en el canal agencial, por unas mayores ventas de seguros a prima única.
  - La captación de grandes operaciones corporativas por 73,7 millones de euros.
  - La incorporación de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES.
  - El efecto en el negocio de Vida – Riesgo del menor volumen de emisión de pólizas de grandes clientes corporativos y de la disminución en la demanda de seguros ligados a préstamos hipotecarios en Caja Madrid.

## Evolución de los fondos gestionados

- La evolución de los fondos gestionados refleja:
  - La incorporación de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES.
  - El aumento de los rescates y vencimientos en el seguro de Vida y de los reembolsos en los fondos de inversión.
  - La disminución de las plusvalías no realizadas debido a la volatilidad en los mercados financieros.

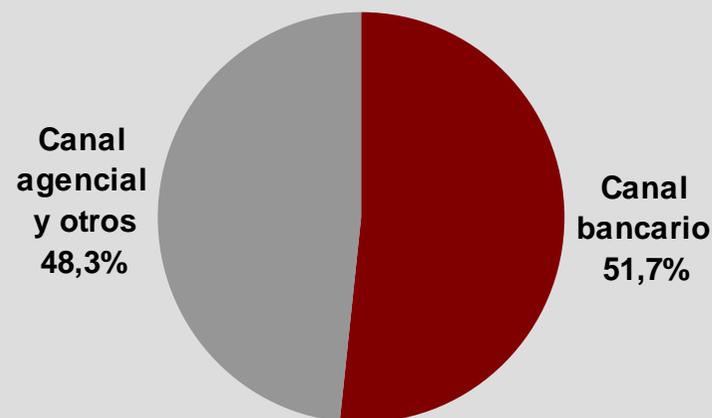


# Unidad de Vida: Desglose de primas<sup>(1)</sup>

## Por tipo de primas

	3M 2008	3M 2007	% 08/07
<b>Primas Periódicas</b>	95,1	96,8	-1,8%
- Canal agencial y otros	80,3	89,7	-10,5%
- Canal bancario - CAJA MADRID	6,3	7,1	-11,3%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	8,5	---	---
<b>Primas Únicas</b>	507,2	226,7	123,7%
- Canal agencial y otros	191,9	97,3	97,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	299,6	129,4	131,5%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	15,7	---	---
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	602,3	323,5	86,2%
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	128,7	116,6	10,4%
- Canal agencial y otros	81,0	81,9	-1,1%
- Canal bancario - CAJA MADRID	33,3	34,7	-4,0%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	14,4	---	---
<b>PRIMAS TOTALES</b>	731,0	440,1	66,1%
- Canal agencial y otros	353,2	268,9	31,3%
- Canal bancario	377,8	171,2	120,7%

## Por canal de distribución



Millones de euros

1) Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS.

2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades consolidadas desde 30.6.2007.



# Unidad de Vida: Desglose de fondos gestionados<sup>(1)</sup>

	3M 2008	3M 2007	% 08/07
<b>Seguros de Prima Periódica</b>	4.355,4	4.374,1	-0,4%
- Canal agencial y otros	3.829,7	4.011,1	-4,5%
- Canal bancario - CAJA MADRID	345,2	363,0	-4,9%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	180,5	---	---
<b>Seguros de Prima Única</b>	10.514,9	9.495,1	10,7%
- Canal agencial y otros	5.108,2	4.705,8	8,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.351,4	4.789,2	-9,1%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	1.055,3	---	---
<b>Seguros de Vida - Riesgo</b>	249,3	191,9	29,9%
- Canal agencial y otros	43,6	38,3	13,8%
- Canal bancario - CAJA MADRID	197,8	153,6	28,8%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	7,9	---	---
<b>Total Provisiones Matemáticas</b>	15.119,6	14.061,1	7,5%
<b>Otras provisiones</b>	408,9	338,9	20,7%
- Canal agencial y otros	248,5	227,9	9,0%
- Canal bancario - CAJA MADRID	125,2	111,1	12,7%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	35,2	---	---
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	15.528,5	14.400,0	7,8%
<b>Fondos de inversión y carteras gestionadas</b>	3.632,0	3.891,0	-6,7%
<b>Fondos de pensiones</b>	3.024,1	1.498,6	101,8%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.574,2	1.498,6	5,0%
- Sistema Individual	1.385,2	1.325,5	4,5%
- Sistema de Empleo	189,0	173,1	9,2%
> Otros <sup>(2)</sup>	1.449,9	---	---
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	22.184,6	19.789,6	12,1%

Millones de euros

1) Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS.

2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades consolidadas desde 30.6.2007.



# Unidad de Vida: Variación de los fondos gestionados<sup>(1)</sup>

	3M 2008	3M 2007
Provisiones técnicas NIIF <sup>(2)</sup>	<b>-202,0</b>	<b>-53,3</b>
Variación bajo PCEA <sup>(3)</sup>	-208,2	110,3
- Canal agencial y otros	78,3	75,5
- Canal bancario - CAJA MADRID	-207,6	34,8
- Canal bancario - Otros <sup>(4)</sup>	-78,9	---
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>-131,0</b>	<b>5,4</b>
Aportaciones netas	3,6	-2,7
- Canal agencial y otros	-0,4	-2,7
- Canal bancario - Otros <sup>(4)</sup>	4,0	---
<b>Fondos de inversión y carteras gestionadas</b>	<b>-406,0</b>	<b>113,7</b>
Aportaciones netas	-146,5	-38,2

Millones de euros

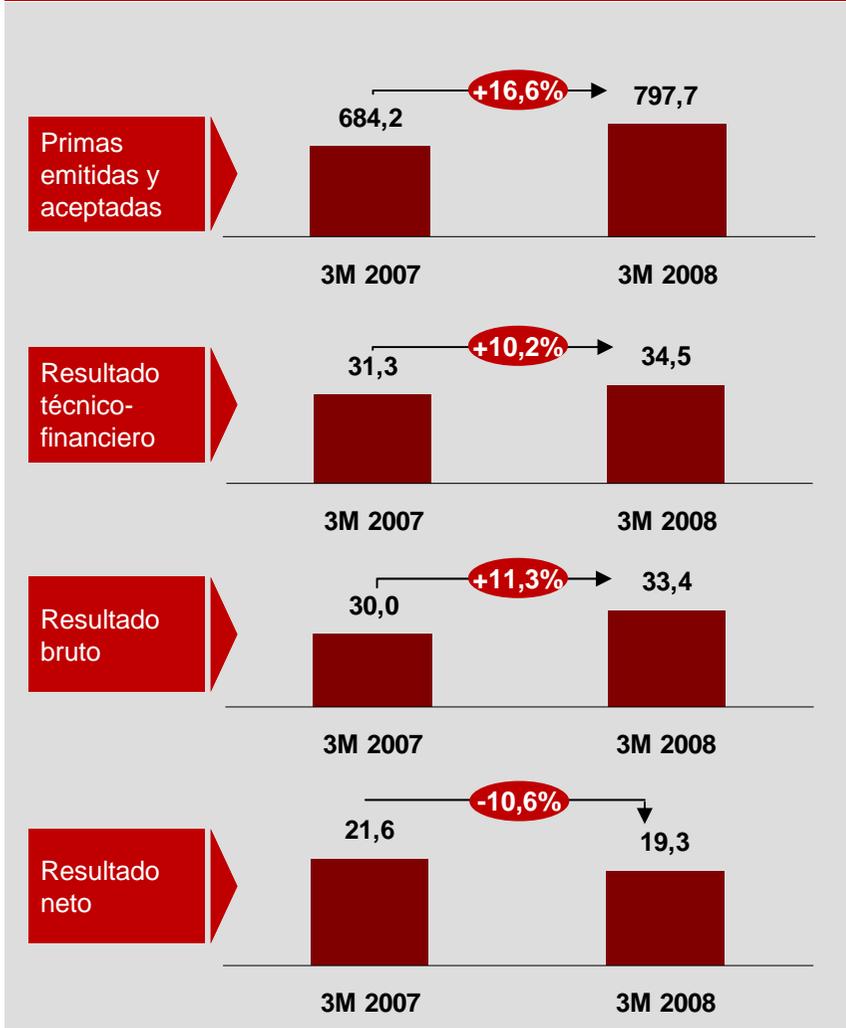
Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS.

- 1) Variación acumulada a partir del cierre del ejercicio anterior. Se excluye la variación de los fondos propios en el mismo período.
- 2) Incluye el efecto de la “contabilidad tácita”, obligatoria bajo NIIF, que corrige el importe de las provisiones técnicas en función de la variación de los tipos de interés.
- 3) Variación en cada ejercicio de las provisiones técnicas calculadas de acuerdo con la normativa PCEA.
- 4) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades consolidadas desde 30.6.2007.

## Evolución de los negocios

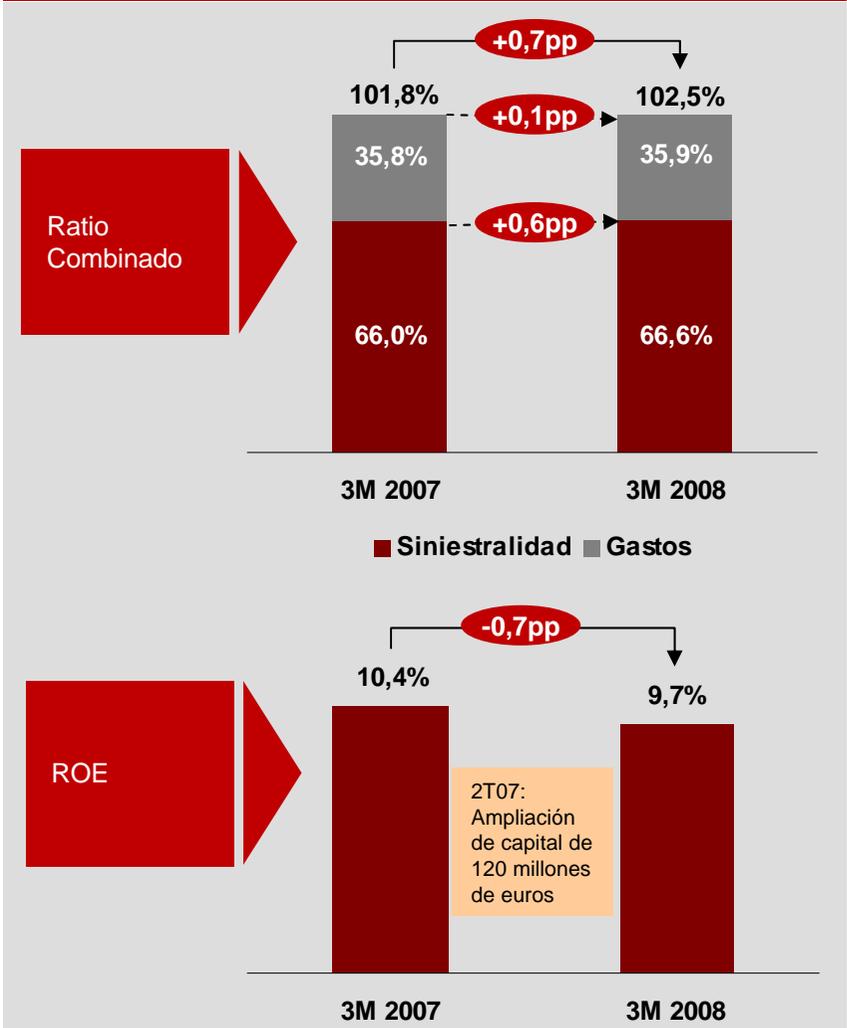


## Indicadores de actividad



Millones de euros

## Indicadores de rentabilidad



# Unidad América: claves de los resultados del primer trimestre



75  
AÑOS

## Crecimiento de primas

- El sólido crecimiento refleja la excelente evolución del ramo de Automóviles en Brasil y México, así como del negocio originado por Nossa Caixa. El crecimiento en Brasil se ha visto afectado por la no renovación de algunas grandes cuentas de seguros de Vida colectivos.

## Resultado técnico

- El moderado aumento del ratio de siniestralidad procede principalmente del seguro de Salud en Puerto Rico (Medicare), y de los seguros de Accidentes de Trabajo y de Automóviles en Argentina.
- El ratio de gastos se ha mantenido prácticamente estable gracias a la reducción de los gastos de administración, especialmente en Puerto Rico, que ha contrarrestado la mayor incidencia de los gastos de adquisición.

## Resultado financiero

- El resultado financiero se ha visto beneficiado por el aumento de los tipos de interés en la región, que ha permitido compensar parte del efecto de la depreciación del dólar.

## Resultado neto

- La disminución se debe a:
  - el creciente peso del negocio de Brasil, sujeto desde enero de 2008 a un tipo fiscal del 40 por 100, y la extinción casi total de las bases imponibles negativas de las que se benefició la Unidad en 2007.
  - la mayor incidencia de los socios externos de MAPFRE NOSSA CAIXA.



# Unidad América: Primas y resultados por países

PAIS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	3M 2008	3M 2007	% 08/07	Moneda local % 08/07	3M 2008	3M 2007	% 08/07	Moneda local % 08/07
BRASIL <sup>(2)</sup>	327,4	280,7	16,6%	12,2%	19,5	13,1	48,9%	43,4%
VENEZUELA	91,3	76,1	20,0%	39,8%	5,2	6,9	-24,6%	-12,4%
MÉXICO	90,1	79,3	13,6%	27,7%	4,0	2,6	53,8%	72,9%
ARGENTINA	84,8	73,7	15,1%	35,1%	2,6	2,5	4,0%	19,9%
PUERTO RICO	62,6	64,7	-3,2%	12,5%	3,3	2,7	22,2%	41,3%
RESTO PAÍSES <sup>(3)</sup>	141,5	109,7	29,0%	---	2,0	1,1	81,8%	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-3,2	1,1	---	---
<b>UNIDAD AMÉRICA</b>	<b>797,7</b>	<b>684,2</b>	<b>16,6%</b>	<b>---</b>	<b>33,4</b>	<b>30,0</b>	<b>11,3%</b>	<b>---</b>

Millones de euros

## Hechos significativos del primer trimestre

- La caída en el resultado de Venezuela se debe principalmente a la introducción de un impuesto sobre pagos bancarios, que ha supuesto un gasto adicional de aproximadamente 3 millones de euros en el trimestre.
- El moderado crecimiento de beneficios en Argentina refleja las mayores dotaciones a provisiones técnicas del seguro de Accidentes de Trabajo, como consecuencia de un cambio regulatorio cuyos efectos ya se evidenciaron en el segundo semestre de 2007.

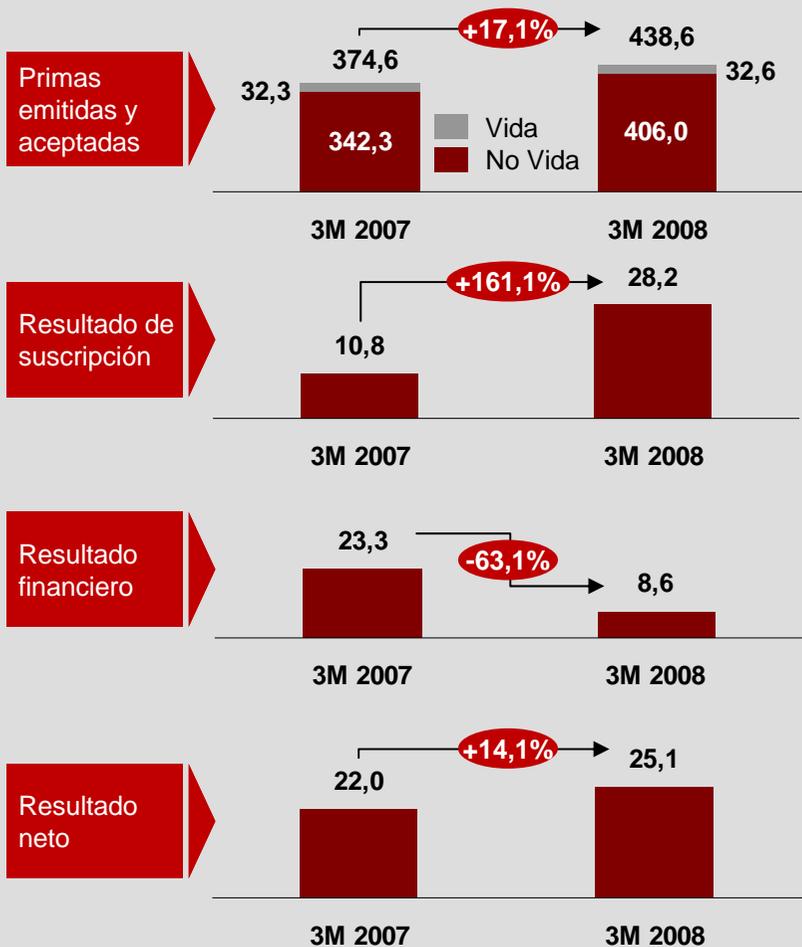
1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de marzo de 2008 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 39,0 millones de euros (31,7 millones de euros a 31.3.2007); resultado antes de impuestos y socios externos: 9,7 millones de euros (3,3 millones de euros a 31.3.2007).

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

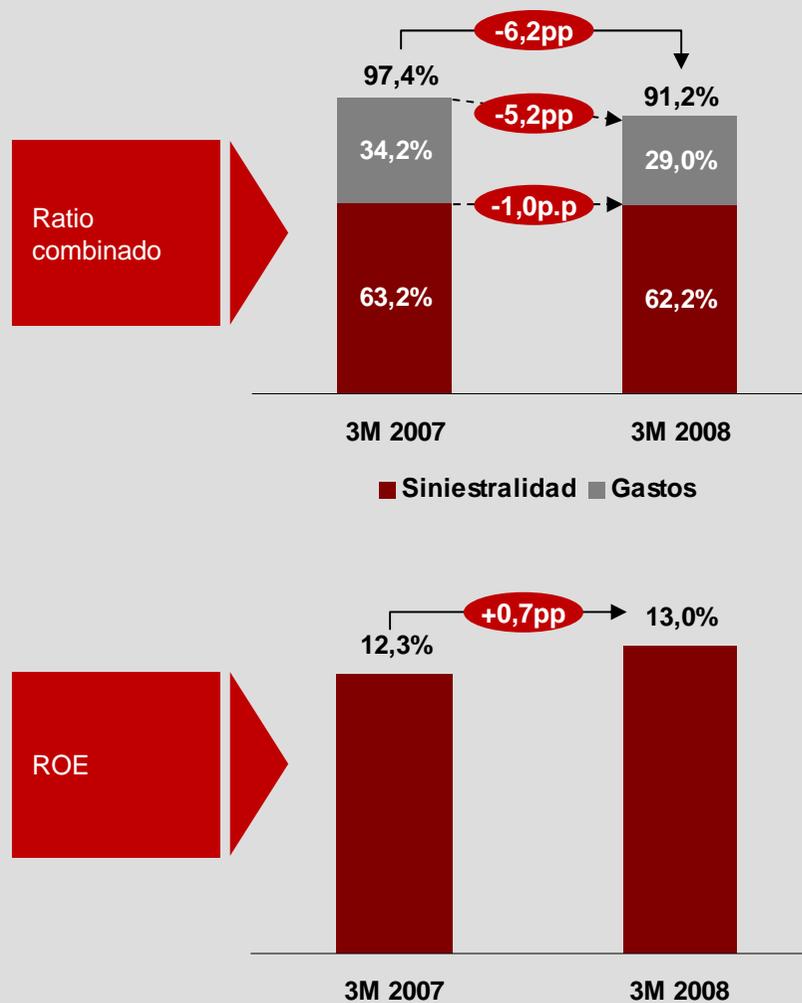


## Indicadores de actividad



Millones de euros

## Indicadores de rentabilidad



<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>El notable incremento responde a la captación de nuevo negocio por las sucursales de Munich y Bruselas, a la expansión en Asia y a la inclusión de las primas procedentes de Genel Sigorta.</li></ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La mejora se debe al mantenimiento de una política de suscripción técnica y a la incidencia comparativamente inferior de siniestros catastróficos.</li></ul>
<b>Ratio de gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Se produce una significativa reducción gracias a la contención de los gastos de administración y de adquisición, acompañada por el sólido crecimiento de las primas imputadas netas.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Disminuye por el efecto de la apreciación del euro, así como por una minusvalía de 1,1 millones de euros después de impuestos por realización de inversiones (frente a una plusvalía de 6,3 millones de euros en el primer trimestre de 2007).</li></ul>





**MAPFRE**

**75**  
AÑOS

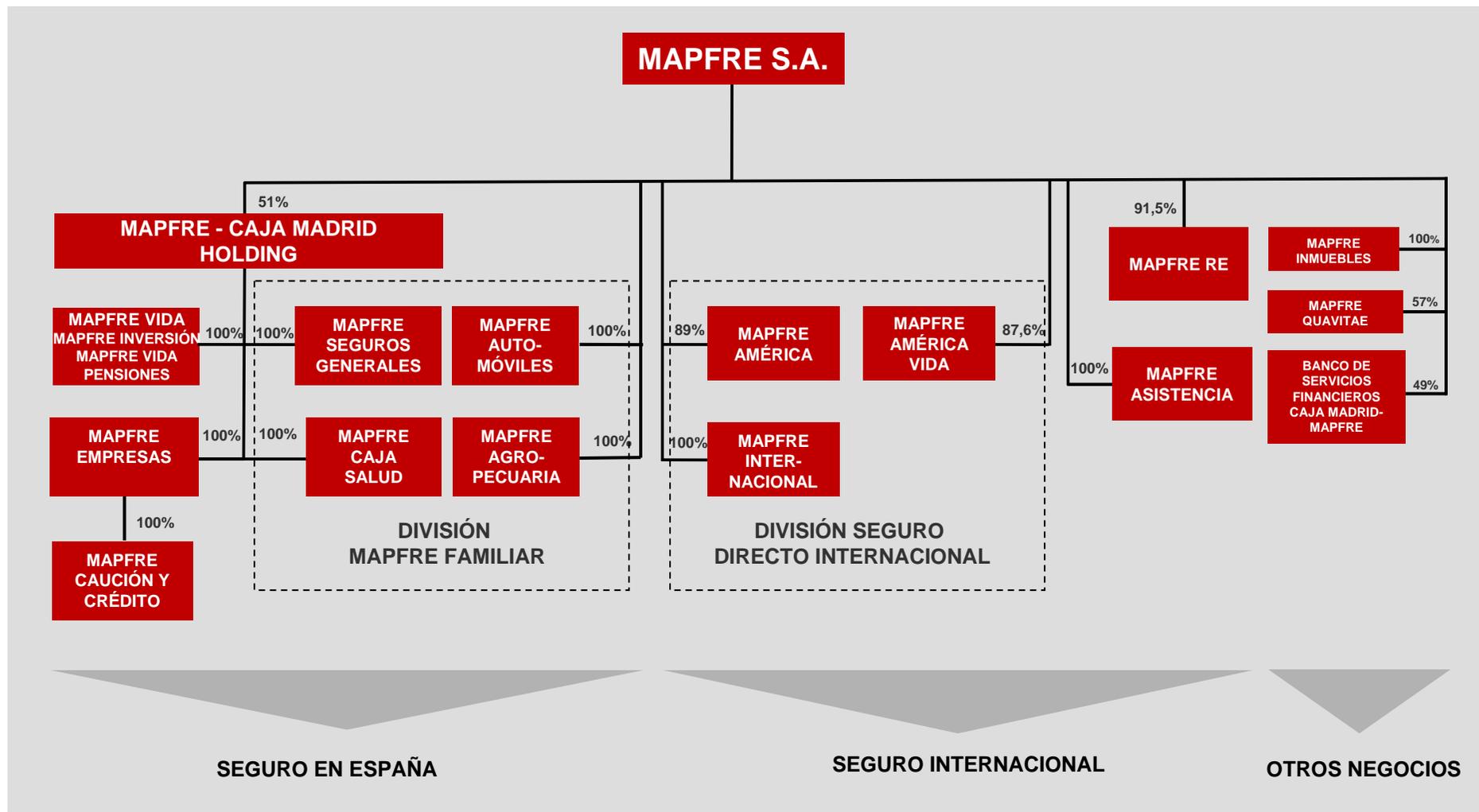
- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios

## ▪ **Apéndice**

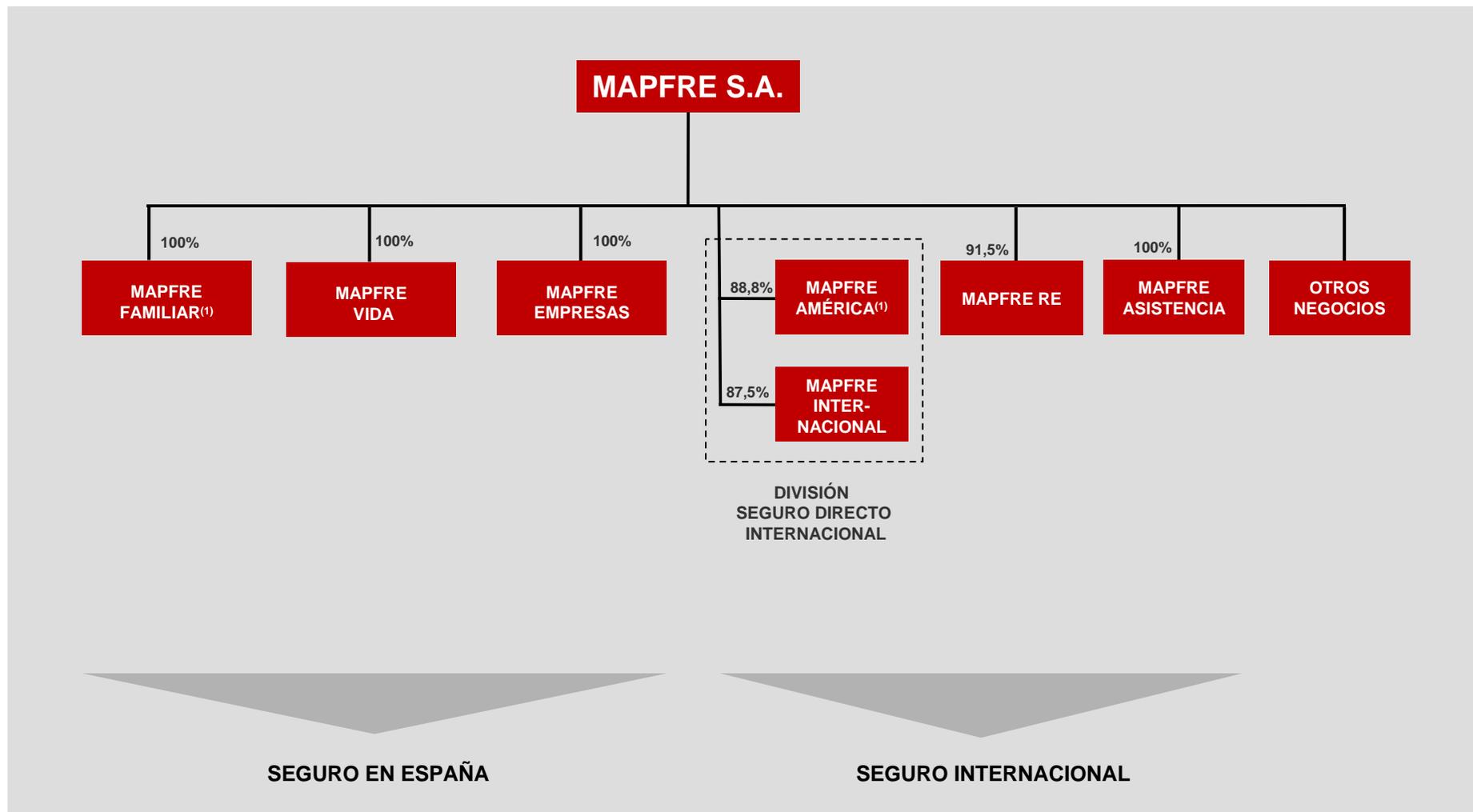
- Calendario y contactos



# Organigrama actual



# Organigrama previsto



1) Porcentaje de participación estimado.



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



	1T 2006	2T 2006	3T 2006	4T 2006	1T 2007	2T 2007	3T 2007	4T 2007	1T 2008
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.673,4	2.057,0	1.954,6	1.767,2	2.751,9	2.249,5	2.057,4	2.233,7	3.137,1
Primas emitidas y aceptadas Vida	648,9	598,7	446,3	786,6	637,0	738,5	933,4	709,1	915,3
Primas emitidas y aceptadas Totales	3.322,3	2.655,7	2.400,9	2.553,8	3.388,9	2.988,0	2.990,8	2.942,8	4.052,4
Resultado neto	154,9	145,6	156,1	153,6	169,7	165,9	169,6	225,9	286,3
Beneficio por acción (céntimos de euro)	6,81	6,40	6,86	6,75	7,46	7,29	7,45	9,93	12,58

Millones de euros

1) Las cifras correspondientes al ejercicio 2006 son "pro forma" y 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.



# Cuenta de resultados consolidada

	3M 2008	3M 2007	% 08/07
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	3.137,1	2.751,9	14,0%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.046,8	1.832,4	11,7%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.422,1	-1.274,4	11,6%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-453,4	-415,0	9,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	-17,4	-16,1	8,1%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>153,9</b>	<b>126,9</b>	<b>21,3%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	183,6	143,3	28,1%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>337,5</b>	<b>270,2</b>	<b>24,9%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	915,3	637,0	43,7%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	846,6	554,1	52,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-898,2	-571,8	57,1%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-107,1	-94,4	13,5%
Otros ingresos y gastos técnicos	-1,1	-4,6	-76,1%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-159,8</b>	<b>-116,7</b>	<b>36,9%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	264,0	165,0	60,0%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-9,2	2,2	---
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>95,0</b>	<b>50,5</b>	<b>88,1%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	147,0	117,8	24,8%
Gastos de explotación	-131,6	-104,7	25,7%
Otros ingresos y gastos	57,0	-1,9	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>72,4</b>	<b>11,2</b>	<b>---</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>504,9</b>	<b>331,9</b>	<b>52,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	-122,4	-100,0	22,4%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>382,5</b>	<b>231,9</b>	<b>64,9%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	1,3	0,0	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>383,8</b>	<b>231,9</b>	<b>65,5%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-97,5	-62,2	56,8%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>286,3</b>	<b>169,7</b>	<b>68,7%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	69,5%	69,5%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	23,0%	23,5%	
<b>Ratio combinado No Vida<sup>(1)</sup></b>	<b>92,5%</b>	<b>93,0%</b>	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Apéndice

Nº 2008 - 5



# Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 3M 2008		Aportación al resultado consolidado 3M 2007	
			Mill. €	%	Mill. €	%
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>						
AUTOMÓVILES <sup>(1)</sup>	76,7		<b>76,7</b>	26,8%	73,3	43,2%
VIDA <sup>(2)</sup>	70,6	-34,6	<b>36,0</b>	12,6%	18,3	10,8%
GENERALES	38,3	-18,8	<b>19,5</b>	6,8%	17,6	10,4%
EMPRESAS	36,0	-17,6	<b>18,4</b>	6,4%	16,3	9,6%
SALUD	15,1	-7,4	<b>7,7</b>	2,7%	2,9	1,7%
AGROPECUARIA	2,1		<b>2,1</b>	0,7%	1,7	1,0%
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>						
MAPFRE INMUEBLES	1,0		<b>1,0</b>	0,3%	0,3	0,1%
MAPFRE QUAVITAE	-0,7	0,3	<b>-0,4</b>	-0,1%	0,0	0,0%
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			<b>2,0</b>	0,7%	1,2	0,7%
Otras entidades y ajustes de consolidación			<b>1,7</b>	0,6%	-0,9	---
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>			<b>164,7</b>	0,6	<b>130,7</b>	77,0%
MAPFRE AMÉRICA	18,2	-2,0	<b>16,2</b>	5,7%	17,6	10,4%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	1,1	-0,1	<b>1,0</b>	0,3%	1,6	0,9%
MAPFRE RE	25,1	-2,1	<b>23,0</b>	8,0%	19,3	11,4%
UNIDAD DE ASISTENCIA	4,1		<b>4,1</b>	1,4%	1,6	1,0%
MAPFRE INTERNACIONAL <sup>(3)</sup>	16,9		<b>16,9</b>	5,9%	2,7	1,6%
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>			<b>61,2</b>	0,2	<b>42,8</b>	25,2%
Otras entidades y ajustes de consolidación			<b>60,4</b>	21,1%	-3,8	-2,2%
<b>MAPFRE S.A.</b>			<b>286,3</b>	100,0%	<b>169,7</b>	100,0%

- 1) En las cifras de MAPFRE AUTOMÓVILES del ejercicio 2008 se incluyen los partidas correspondientes a MVA.
- 2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES.
- 3) Incluye MAPFRE USA, MAPFRE INSULAR (Filipinas), GENEL SIGORTA y el negocio en Portugal

Millones de euros



# Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	3M2008	3M2007	3M2008	3M2007	3M2008	3M2007
MAPFRE S.A. consolidado	23,0%	23,5%	69,5%	69,5%	92,5%	93,0%
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
UNIDAD AUTOMÓVILES	15,3%	14,8%	75,7%	75,4%	91,0%	90,2%
UNIDAD GENERALES	22,3%	24,2%	65,2%	64,0%	87,5%	88,2%
MAPFRE CAJA SALUD	16,4%	15,5%	79,1%	78,3%	95,5%	93,8%
MAPFRE AGROPECUARIA	20,7%	21,9%	76,9%	77,5%	97,6%	99,4%
<b>DIVISIÓN FAMILIAR</b>	<b>17,6%</b>	<b>17,7%</b>	<b>73,3%</b>	<b>72,8%</b>	<b>90,9%</b>	<b>90,5%</b>
UNIDAD EMPRESAS <sup>(4)</sup>	15,9%	13,7%	60,4%	64,8%	76,3%	78,5%
<b>TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA</b>	<b>17,4%</b>	<b>17,3%</b>	<b>71,7%</b>	<b>71,9%</b>	<b>89,1%</b>	<b>89,2%</b>
UNIDAD VIDA <sup>(5)</sup>	0,9%	0,9%				
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	35,9%	35,8%	66,6%	66,0%	102,5%	101,8%
MAPFRE INTERNACIONAL	17,8%	29,9%	78,4%	72,8%	96,2%	102,7%
<b>DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.</b>	<b>33,6%</b>	<b>35,3%</b>	<b>68,1%</b>	<b>66,6%</b>	<b>101,7%</b>	<b>101,9%</b>
MAPFRE RE	29,0%	34,2%	62,2%	63,2%	91,2%	97,4%
MAPFRE ASISTENCIA	24,7%	25,5%	67,9%	68,2%	92,6%	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) Debido a la importancia de los ingresos por clasificaciones de riesgos en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, los ingresos netos de otras actividades de dicha filial se añaden al numerador del ratio de gastos.

5) Net operating expenses / average third party funds under management (annualised ratio). Figures for MAPFRE VIDA.



# Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades



75  
AÑOS

	Patrimonio neto					
	3M2008		3M2007		Var. %	
	Cuota de		Cuota de		Var. %	
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE AUTOMÓVILES	967,2	13,7	905,4	---	6,8%	---
MAPFRE AGROPECUARIA	122,5	---	128,8	---	-4,9%	---
MAPFRE VIDA	422,7	406,2	339,4	326,1	24,5%	24,6%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	163,5	157,0	143,2	137,5	14,2%	14,2%
MAPFRE EMPRESAS	208,1	200,0	179,7	172,6	15,8%	15,9%
MAPFRE CAJA SALUD	73,2	70,4	65,2	62,6	12,3%	12,5%
MAPFRE AMÉRICA	824,9	102,0	732,8	90,6	12,6%	12,6%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	152,2	21,6	79,4	10,8	91,7%	100,0%
MAPFRE RE	680,4	63,2	580,8	79,2	17,1%	-20,2%
MAPFRE ASISTENCIA	115,4	---	107,0	---	7,9%	---
MAPFRE INTERNACIONAL	329,0	47,3	122,8	---	167,9%	---
OTRAS COMPAÑÍAS <sup>(1)</sup>	189,3	20,8	230,8	21,0	-18,0%	-1,0%

Millones de euros

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





**MAPFRE**

**75**  
AÑOS

- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios
- Apéndice

**▪ Calendario y contactos**



# Calendario para 2008

25-Abr-08	Madrid	▪ Publicación del avance de resultados del primer trimestre de 2008
28-Abr-08	Madrid	▪ Presentación a analistas del avance de resultados del primer trimestre de 2008
28-Abr-08	Londres	▪ Presentación a analistas del avance de resultados del primer trimestre de 2008
24-Jul-08	Madrid	▪ Publicación de los resultados del primer semestre de 2008 ▪ Presentación a analistas del avance de resultados del primer semestre de 2008
30-Oct-08	Madrid	▪ Publicación del avance de resultados del tercer trimestre de 2008 ▪ Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre de 2008
31-Oct-08	Londres	▪ Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre de 2008

---

Las fechas son indicativas y están sujetas a cambios.

**Calendario y contactos**

Nº 2008 - 5



# Departamento de Relaciones con Inversores



75  
AÑOS

Luigi Lubelli	Director Financiero	+34-91-581-6071
---------------	---------------------	-----------------

Jesús Amadori Carrillo		+34-91-581-2086
------------------------	--	-----------------

Alberto Fernández-Sanguino		+34-91-581-2255
----------------------------	--	-----------------

Beatriz Izard Pereda		+34-91-581-2061
----------------------	--	-----------------

Antonio Triguero Sánchez		+34-91-581-5211
--------------------------	--	-----------------

Marisa Godino Alvarez	Secretaria	+34-91-581-2985
-----------------------	------------	-----------------

---

MAPFRE S.A.  
Departamento de Relaciones con Inversores  
Carretera de Pozuelo, nº 52  
28220 Majadahonda  
relacionesconinversores@mapfre.com



## Advertencia

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

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

