



MAPFRE

Informe anual 2007

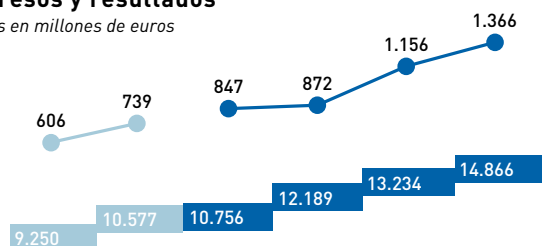
1.
CUENTAS ANUALES
E INFORME
DE GESTIÓN



GRUPO MAPFRE*. MAGNITUDES BÁSICAS

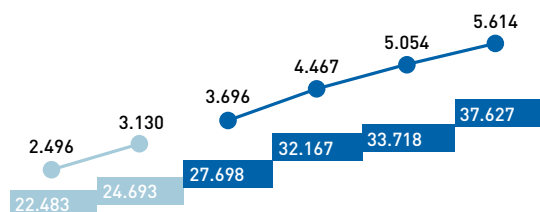
Ingresos y resultados

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

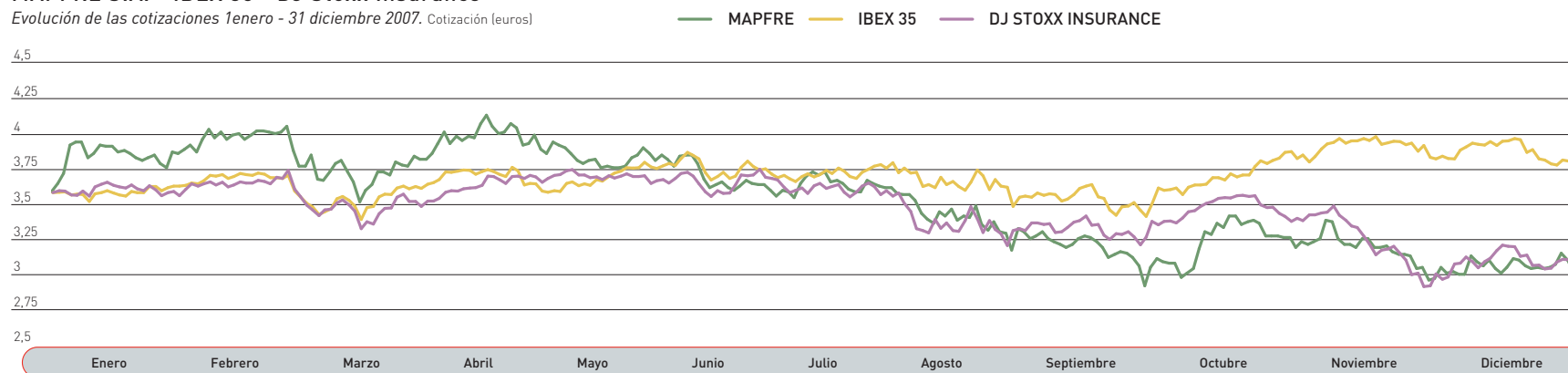
Evolución bursátil de la acción

	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.

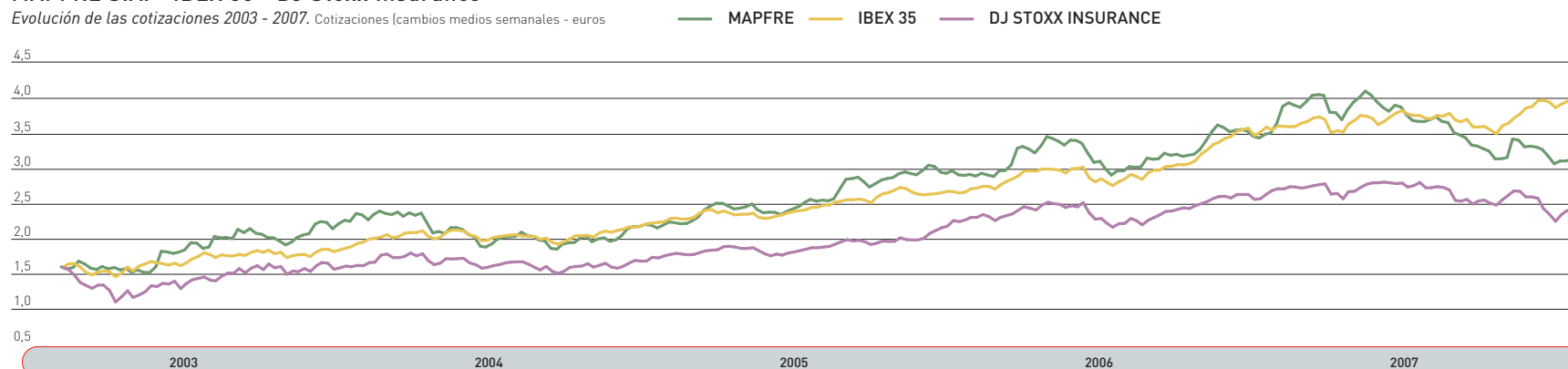
MAPFRE S.A. - IBEX 35 - DJ Stoxx Insurance

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

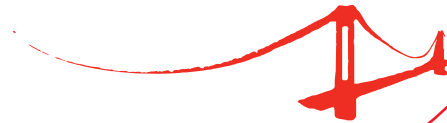
- Acuerdo con Bankinter para el desarrollo del negocio de vida y pensiones.
- Adquisición del 80 por 100 de las entidades aseguradoras turcas GENEL SIGORTA y GENEL YASAM.
- Oferta de adquisición del grupo asegurador estadounidense COMMERCE, especializado en el seguro de automóviles.
- Acuerdo para la 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 Bennisar		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





Información general

MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 42 países. Dichas actividades se desarrollan a través de 250 sociedades, que se agrupan en divisiones y unidades operativas con amplia autonomía de gestión, bajo la coordinación y supervisión de los altos órganos directivos de la sociedad matriz MAPFRE S.A., a los que corresponde fijar las directrices generales y las políticas comunes a que debe atemperar su actuación el conjunto del Grupo, y aprobar los objetivos y líneas estratégicas de las distintas unidades y sociedades, así como las decisiones e inversiones más importantes.

Las acciones de MAPFRE S.A., cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona (Mercado Continuo), y forman parte de los índices IBEX 35, DOW JONES Stoxx Insurance, MSCI Spain, FTSE All-World Developed Europe Index y FTSE4Good.

El accionista mayoritario de MAPFRE S.A. es la FUNDACIÓN MAPFRE, que desarrolla actividades no lucrativas de interés general, y cuya participación accionarial se materializa a través de CARTERA MAPFRE, sociedad unipersonal cuyas participaciones sociales son en su totalidad propiedad de la Fundación.

MAPFRE tiene establecida desde el año 2000 una importante alianza estratégica con la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID ("CAJA MADRID"), matriz del cuarto mayor grupo financiero español, que al cierre del ejercicio 2007 se materializaba fundamentalmente en la integración de parte de los negocios de ambos grupos en España a través de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS y BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, con participación mayoritaria de MAPFRE en las entidades aseguradoras, y de CAJA MADRID en las bancarias; y en el máximo aprovechamiento de las potencialidades de sus respectivas redes en la distribución de productos bancarios y aseguradores.

A finales de 2007, ambos grupos han llegado a un acuerdo para fortalecer la alianza y adaptarla a la nueva estructura societaria del Grupo MAPFRE, que implicará una reorganización de las participaciones en que se materializa la alianza, que se concretará fundamentalmente en la integración de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS en MAPFRE S.A., en la que CAJA MADRID pasará a tener una participación accionarial del 15 por 100; la creación de la sociedad MAPFRE-CAJA MADRID VIDA, que canalizará en el futuro el negocio de Seguros de Vida y Accidentes distribuido a través de la Red de CAJA MADRID; y la adquisición por CAJA MADRID de una participación del 12,5 por 100 en MAPFRE INTERNACIONAL.

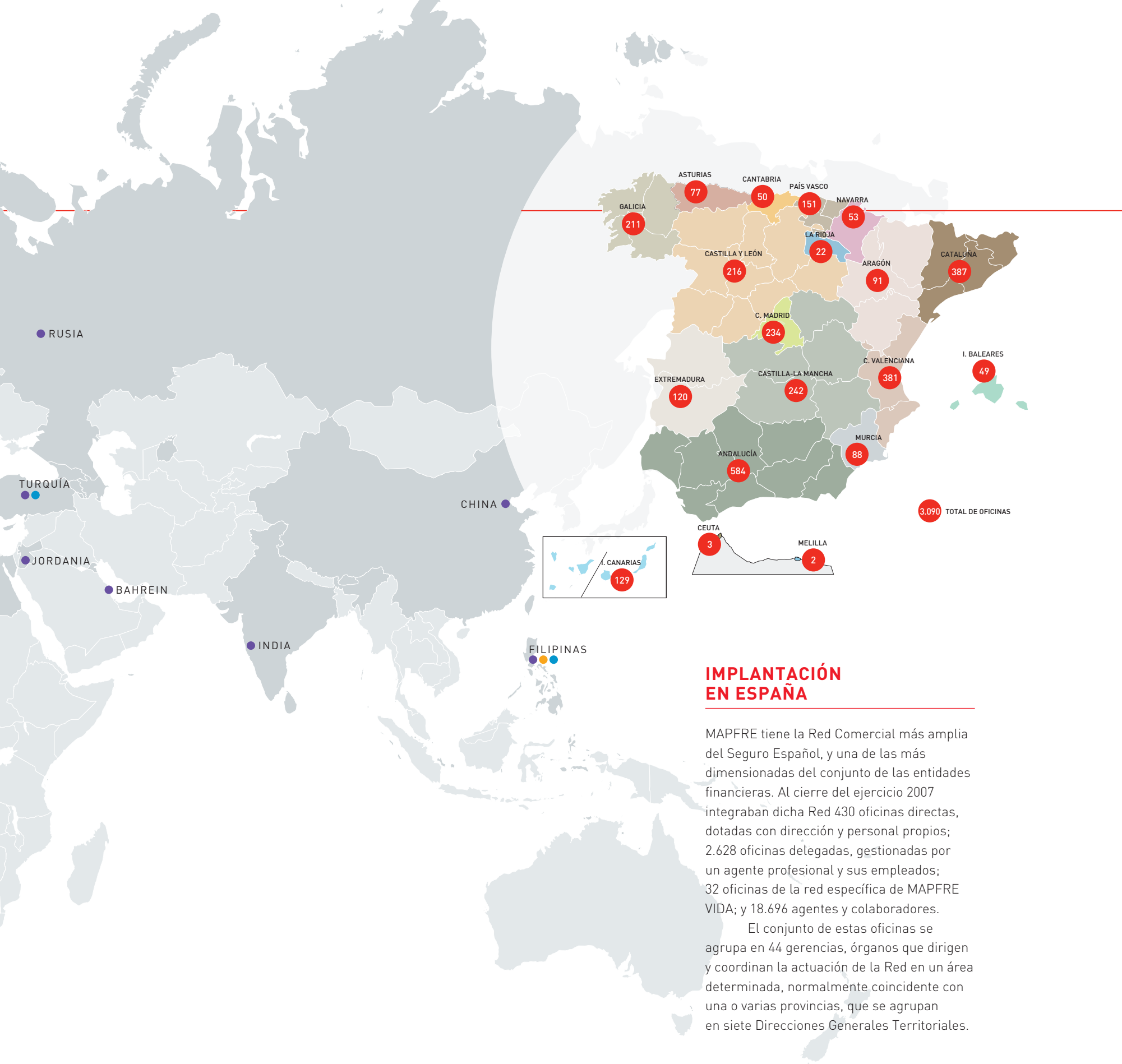
El día 5 de febrero de 2008 se ha firmado el nuevo Acuerdo Marco regulador de la Alianza, y se ha iniciado la ejecución de las operaciones jurídico-societarias conducentes a la materialización de la reorganización antes descrita.

IMPLANTACIÓN INTERNACIONAL

Además de en España, las sociedades del Grupo operan en un total de 42 países; el Grupo cuenta con sociedades que operan en Seguro Directo en 15 países, con sociedades especializadas en la actividad de Asistencia en 42 países, y con oficinas de representación para la aceptación de Reaseguro en 15; todo ello con 2.368 oficinas y 13.944 empleados al cierre de 2007.

- ASISTENCIA
- REASEGURO
- SEGURO DIRECTO





IMPLANTACIÓN EN ESPAÑA

MAPFRE tiene la Red Comercial más amplia del Seguro Español, y una de las más dimensionadas del conjunto de las entidades financieras. Al cierre del ejercicio 2007 integraban dicha Red 430 oficinas directas, dotadas con dirección y personal propios; 2.628 oficinas delegadas, gestionadas por un agente profesional y sus empleados; 32 oficinas de la red específica de MAPFRE VIDA; y 18.696 agentes y colaboradores.

El conjunto de estas oficinas se agrupa en 44 gerencias, órganos que dirigen y coordinan la actuación de la Red en un área determinada, normalmente coincidente con una o varias provincias, que se agrupan en siete Direcciones Generales Territoriales.

RATINGS

Standard & Poor's

ENTIDAD	2007	2006
MAPFRE S.A. (Rating Emisor Deuda)	A+ (Fuerte) Perspectiva estable	AA- (Muy Fuerte) Perspectiva estable
MAPFRE S.A. (Deuda Senior 275 MM)	A+ (Fuerte)	AA- (Muy fuerte)
MAPFRE S.A. (Deuda subordinada 700 MM)	A- (Fuerte)	No aplicable
MAPFRE EMPRESAS (Rating Fortaleza financiera)	AA (Muy fuerte) Perspectiva estable	AA (Muy fuerte) Perspectiva estable
MAPFRE RE (Rating Fortaleza financiera)	AA (Muy fuerte) Perspectiva estable	AA (Muy fuerte) Perspectiva estable

A.M. Best

ENTIDAD	2007	2006
MAPFRE RE (Rating Fortaleza financiera)	A+ (Superior) Perspectiva estable	A+ (Superior) Perspectiva estable
MAPFRE PRAICO (Rating Fortaleza financiera)	A (Excelente) Perspectiva estable	A (Excelente) Perspectiva estable
MAPFRE TEPEYAC (Rating Fortaleza financiera)	A- (Excelente) Perspectiva estable	A- (Excelente) Perspectiva estable

Moody's

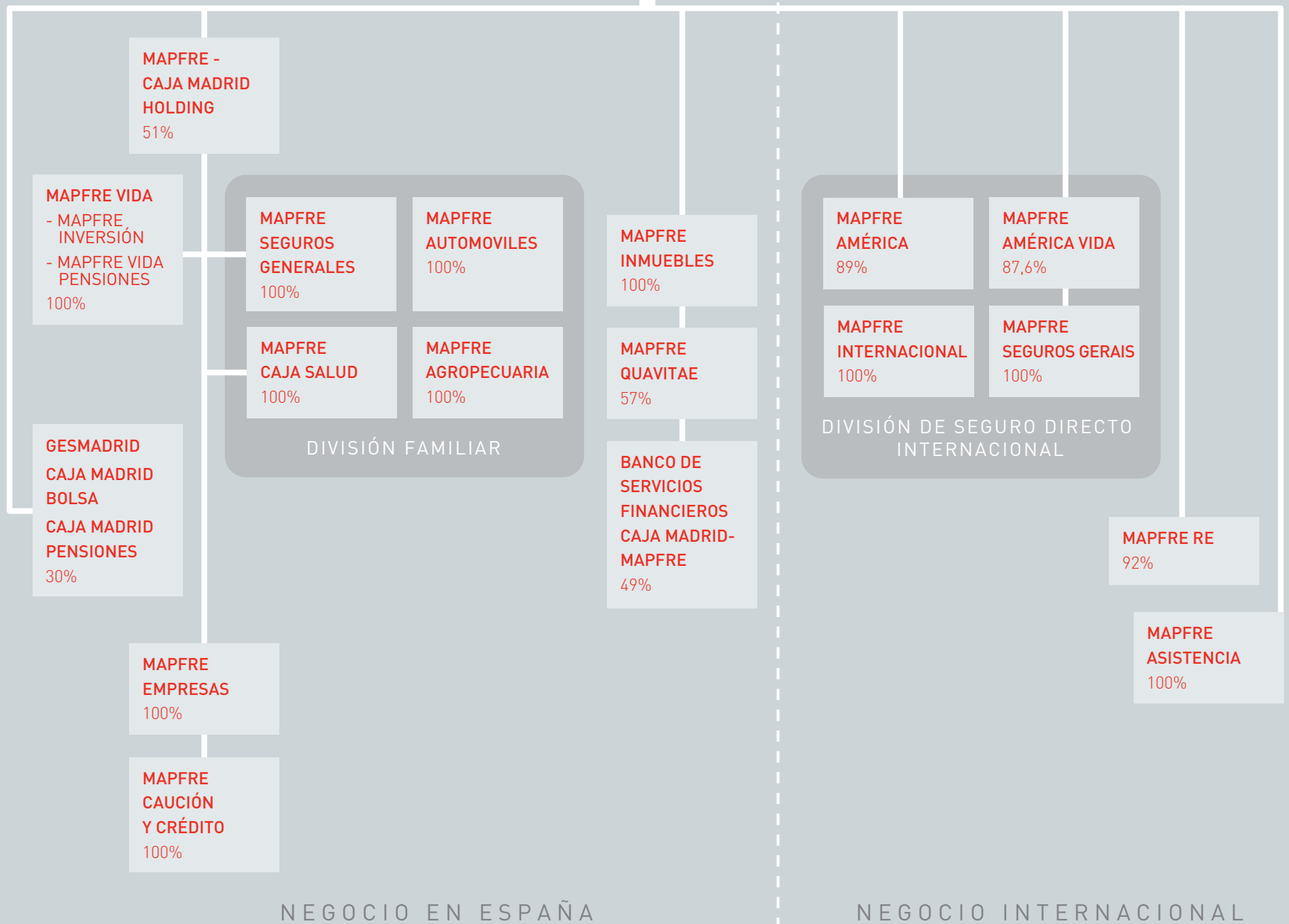
ENTIDAD	2007	2006
MAPFRE ASISTENCIA (Rating Fortaleza financiera)	A1 (Bueno) Perspectiva estable	A1 (Bueno) Perspectiva estable



MAPFRE S.A.

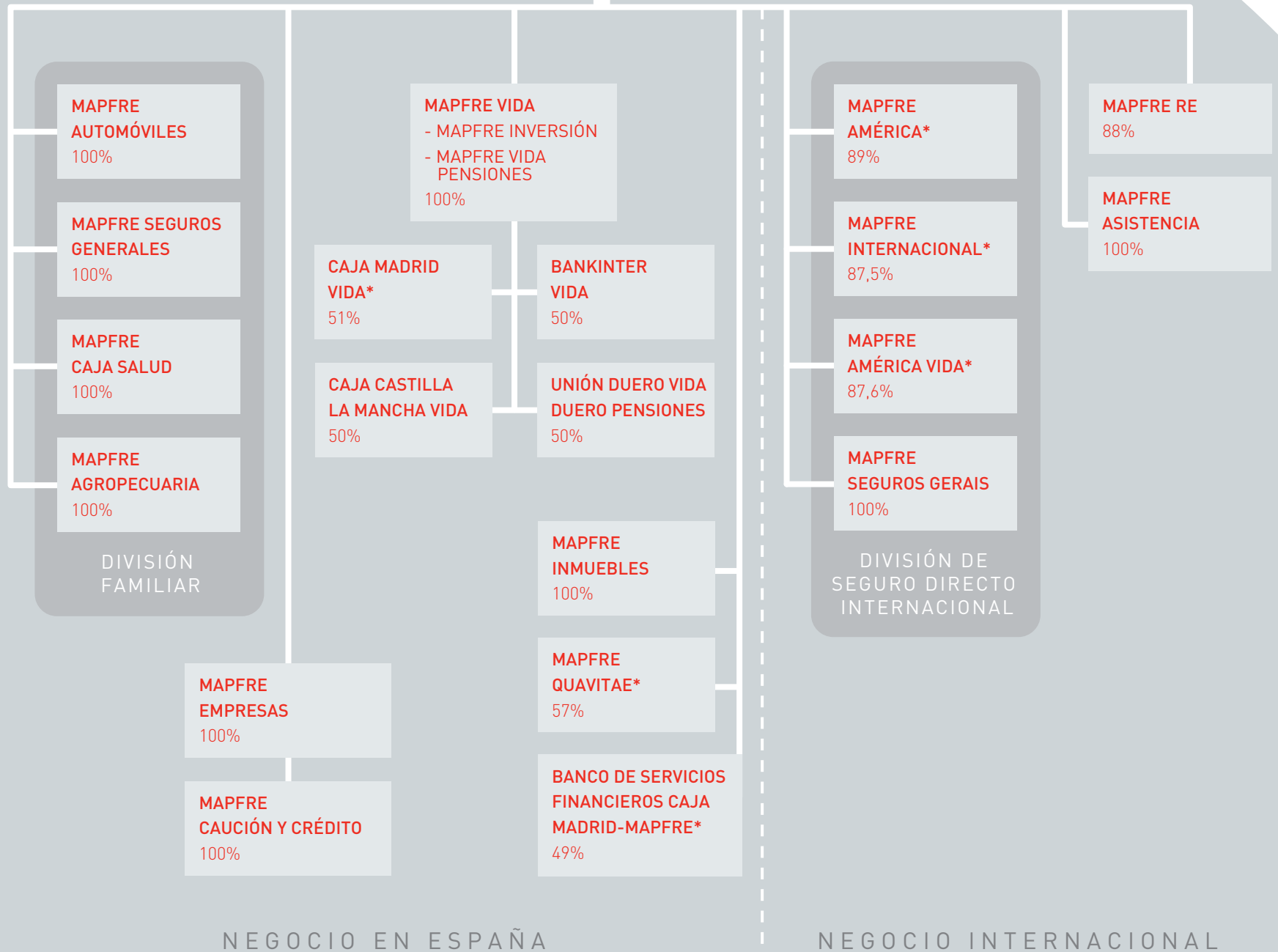
ORGANIGRAMAS

Organigrama corporativo a 31.12.07



MAPFRE S.A.

Organigrama corporativo después de la reorganización de la alianza estratégica con Caja Madrid



* SOCIEDADES PARTICIPADAS POR CAJA MADRID



Acontecimientos relevantes del ejercicio

ENERO

- 3 de enero de 2007 • MAPFRE es incluida en la lista de las empresas con mejor reputación corporativa del mundo, confeccionada por The Reputation Institute y publicada por la revista *Forbes*.
- 4 de enero de 2007 • MAPFRE comienza a operar en el negocio de fianzas en México.
- 9 de enero de 2007 • MAPFRE VIDA inicia el periodo de comercialización del fondo Fondmapfre Garantizado 703, cuyos partícipes se benefician de la revalorización media de los índices DJ Eurostoxx 50, Nikkei 225 y SMI.
- 9 de enero de 2007 • MAPFRE ASISTENCIA comienza a operar en el ramo de Pérdidas Pecuniarias en Alemania, tras firmar un acuerdo de colaboración con la entidad alemana Febs AG.
- 17 de enero de 2007 • CAJA CASTILLA LA MANCHA y MAPFRE formalizan su acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida y Planes de Pensiones de dicha caja de ahorros, en virtud del cual ambas entidades compartirán al 50 por 100 la propiedad de CCM VIDA Y PENSIONES.
- 18 de enero de 2007 • MAPFRE es elegida la octava mejor empresa del Ibex 35 en lo que se refiere a sus prácticas de Responsabilidad Social, según el informe 2006 del Observatorio de Responsabilidad Social de las Empresas (RSE) realizado por la Universidad de Valencia, en colaboración con el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales y UGT.
- 22 de enero de 2007 • MAPFRE ASISTENCIA inaugura su segundo centro telefónico en Estados Unidos, situado en la ciudad de Columbus (Georgia).
- 29 de enero de 2007 • MAPFRE y MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA firman un acuerdo de intenciones para la integración de las actividades y negocios de dicha mutua en las filiales aseguradoras de MAPFRE.

FEBRERO

- 7 de febrero de 2007 • MAPFRE presenta sus resultados del año 2006, con un beneficio de 1.156 millones de euros antes de impuestos.

MARZO

- 2 de marzo de 2007 • Empiezan a cotizar en la Bolsa las acciones de MAPFRE procedentes de la ampliación de capital acordada por la Junta General Extraordinaria celebrada el día 29 de diciembre de 2006.
- 7 de marzo de 2007 • Los universitarios españoles vuelven a elegir a MAPFRE como una de las 50 mejores empresas para trabajar, según la encuesta anual que realiza la Fundación Know How para el Desarrollo Directivo.
- 9 de marzo de 2007 • MAPFRE firma un acuerdo de intenciones para la adquisición del 80 por 100 de las acciones de la compañía turca GENEL SIGORTA, décima aseguradora No Vida de Turquía, y sexta en el ranking de aseguradoras de Automóviles de dicho país, manteniendo el Grupo ÇUKUROVA el 20 por 100 restante.
- 13 de marzo de 2007 • MAPFRE se mantiene como la aseguradora más valorada del informe MERCO (Monitor Español de Reputación Corporativa), y escala un puesto en el ranking global de empresas hasta situarse en el número 14 en prestigio e imagen corporativa. El Presidente de MAPFRE, José Manuel Martínez, sube también un puesto en la clasificación de líderes empresariales más valorados, y se coloca en el número 23.
- 14 de marzo de 2007 • MAPFRE VIDA y Óptima Mayores firman un acuerdo de colaboración que permitirá ofrecer soluciones financieras y aseguradoras personalizadas al segmento de personas mayores en España.
- 14 de marzo de 2007 • MAPFRE ASISTENCIA comienza a operar en el negocio de riesgos especiales en Polonia.
- 15 de marzo de 2007 • MAPFRE PERÚ y el Grupo Ripley firman una alianza para la comercialización de seguros de Decesos en la red de tiendas de dicho grupo.

MARZO

- 20 de marzo de 2007 • MAPFRE Mixto Plan de Pensiones consigue por segundo año consecutivo uno de los premios Expansión-Standard & Poor's.
- 22 de marzo de 2007 • MAPFRE lanza una nueva gama de seguros para motocicletas.
- 26 de marzo de 2007 • Se formaliza la adquisición del 80 por 100 de la aseguradora turca GENEL SIGORTA.
- 26 de marzo de 2007 • MAPFRE y BBVA firman un acuerdo para desarrollar conjuntamente, y compartir al 50 por 100 en régimen de coaseguro, los seguros de Automóviles comercializados a través de la Red de dicha entidad bancaria.
- 26 de marzo de 2007 • MAPFRE VIDA y BANKINTER alcanzan un acuerdo para el desarrollo conjunto de los negocios de seguros de Vida, Accidentes y Planes de Pensiones de dicho banco, en virtud del cual ambas entidades compartirán al 50 por 100 la propiedad de BANKINTER SEGUROS DE VIDA.

ABRIL

- 10 de abril de 2007 • MAPFRE es nominada a los Premios Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial 2006-2007, concedidos por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, en la categoría de Internacionalización.
- 16 de abril de 2007 • MAPFRE es elegida para presidir el Grupo de Trabajo de Seguros de la Cámara Europea de Comercio en Beijing.
- 18 de abril de 2007 • La Facultad de Ciencias Empresariales Turismo y Actuariales de Cáceres, perteneciente a la Universidad de Extremadura, designa a MAPFRE Empresa Distinguida, por su colaboración en la realización de prácticas profesionales de los alumnos del centro.
- 20 de abril de 2007 • AM Best confirma los ratings de fortaleza financiera y de la emisión crediticia A- (Excelente) y a-, respectivamente, de MAPFRE TEPEYAC (México).

MAYO

- 18 de mayo de 2007 • MAPFRE PERÚ adquiere la entidad LATINA SEGUROS.
- 22 de mayo de 2007 • Se inicia la comercialización del nuevo fondo de inversión Fondmapfre Garantizado 707, cuyos partícipes se benefician de la revalorización media de los índices DJ Eurostoxx 50, Nikkei 225 y S&P 500.
- 28 de mayo de 2007 • MAPFRE ASISTENCIA comienza a operar en Egipto.
- 29 de mayo de 2007 • MAPFRE se sitúa entre las 100 primeras empresas del mundo con mejor reputación, según la clasificación elaborada por Reputation Institute, pasando del puesto 188 al 85.
- 31 de mayo de 2007 • MAPFRE es seleccionada por Business News Americas y su revista TEN Magazine como una de las 10 mejores empresas financieras de la década en América Latina.

JUNIO

- 1 de junio de 2007 • MAPFRE QUAVITAE gana el Premio a la Excelencia en la Gestión Residencial otorgado por el periódico Negocios&Gestión Residencial del Grupo Júbilo, en la categoría de "Iniciativa empresarial más eficaz".
- 5 de junio de 2007 • La Junta General de accionistas de MAPFRE aprueba una emisión de obligaciones por importe máximo de 1.000 millones de euros.
- 18 de junio de 2007 • MAPFRE figura en el puesto número 26 entre las marcas españolas más renombradas, según un estudio del Foro de Marcas Renombradas Españolas y la Oficina Española de Patentes y Marcas.

- 28 de junio de 2007 ● MAPFRE presenta el proyecto Generación Y, con el que pretende estudiar el comportamiento de jóvenes conductores de entre 18 y 27 años, para conocer cuáles son sus hábitos al volante y su exposición al riesgo.

JULIO

- 4 de julio de 2007 ● MAPFRE MÉXICO es elegida una de las empresas más innovadoras del país por la revista Information Week México.
- 4 de julio de 2007 ● El Grupo Dirigentes concede el galardón de Excelencia Empresarial a MAPFRE en la categoría de Responsabilidad Social.
- 9 de julio de 2007 ● MAPFRE se sitúa entre las 20 empresas más deseadas para trabajar en el último Informe Merco Personas 2007 (Monitor Español de Reputación Corporativa), pasando del puesto número 28 al 19.
- 9 de julio de 2007 ● INTERNATIONAL INSURANCE SOCIETY formaliza en Berlín la incorporación de José Manuel Martínez, Presidente de MAPFRE, al Insurance Hall of Fame, máxima distinción de la industria aseguradora mundial.
- 23 de julio de 2007 ● MAPFRE mejora su posición en el ranking europeo de seguros No Vida, pasando a ocupar el puesto número 13.
- 25 de julio de 2007 ● MAPFRE concluye con éxito la colocación de 700 millones de euros en títulos de deuda subordinada.
- 31 de julio de 2007 ● MAPFRE pone en marcha un sistema de asistencia en viaje para sordos.

AGOSTO

- 8 de agosto de 2007 ● MAPFRE entra en el segmento de seguros de motocicletas en Brasil.
- 9 de agosto de 2007 ● MAPFRE y CAJA DUERO firman un acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida y Planes de Pensiones de dicha caja de ahorros, en virtud del cual ambas entidades compartirán al 50 por 100 la propiedad de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- 14 de agosto de 2007 ● MAPFRE gana el Premio e-learning de Brasil, concedido por el Portal del Conocimiento "Aprendiendo a aprender".
- 15 de agosto de 2007 ● MAPFRE compra REAL PARAGUAYA DE SEGUROS y REAL URUGUAYA DE SEGUROS al Grupo ABN Amro.
- 30 de agosto de 2007 ● La revista Reactions, del grupo Euromoney, elige a MAPFRE como la mejor compañía de seguro directo de Latinoamérica por segundo año consecutivo.

SEPTIEMBRE

- 6 de septiembre de 2007 ● Standard & Poor's confirma los ratings de fortaleza financiera AA, con perspectiva estable, de MAPFRE RE y MAPFRE EMPRESAS.
- 19 de septiembre de 2007 ● Se inicia la comercialización del nuevo fondo de inversión Fondmapfre Garantizado 711, cuyos partícipes se benefician de la revalorización media de los índices DJ Eurostoxx 50, Nikkei 225 y S&P 500.

OCTUBRE

- 1 de octubre de 2007 • MAPFRE RE celebra el XXV aniversario de su constitución.
- 4 de octubre de 2007 • Un estudio realizado por la consultora FutureBrand destaca que MAPFRE es la empresa española en la que más confían los consumidores.
- 9 de octubre de 2007 • MAPFRE firma con BANCO PRIMUS un acuerdo para la distribución de seguros vinculados al negocio hipotecario de dicho banco en España.
- 10 de octubre de 2007 • El Presidente de MAPFRE, José Manuel Martínez, recibe la Medalla de Honor de la Asociación Iberoamericana de Cámaras de Comercio (AICO) por su trayectoria profesional.
- 19 de octubre de 2007 • MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO celebra el XXV aniversario de su constitución.
- 26 de octubre de 2007 • MAPFRE firma un acuerdo con BANKOIA para la distribución de seguros No Vida a través de las 46 oficinas de dicha entidad bancaria.
- 29 de octubre de 2007 • La filial de MAPFRE en Argentina lidera por segundo año consecutivo el ranking de seguros No Vida del país, según datos publicados por la Superintendencia de Seguros de la Nación.
- 31 de octubre de 2007 • MAPFRE formula una oferta para adquirir la totalidad de las acciones de THE COMMERCE GROUP (EE. UU.), por importe de 1.538 millones de euros.

NOVIEMBRE

- 5 de noviembre de 2007 • Standard & Poor's y AM Best mantienen los ratings de MAPFRE y THE COMMERCE GROUP tras el anuncio de la oferta de adquisición de esta entidad por MAPFRE.
- 15 de noviembre de 2007 • MAPFRE y CATTOLICA (Italia) anuncian que no llevarán adelante el proyecto de creación de MAPFRE CATTOLICA AUTO.
- 26 de noviembre de 2007 • MAPFRE y CATTOLICA confirman su voluntad de mantener y desarrollar las buenas relaciones de colaboración entre ambos grupos, el mantenimiento de intercambios de Reaseguro, el desarrollo de una nueva línea de colaboración en el ramo de Asistencia, y su voluntad de estudiar otras posibles áreas de colaboración.
- 27 de noviembre de 2007 • La Asociación Brasileña de Sociedades de Capital Abierto (ABRASCA) elige a MAPFRE como la tercera mejor empresa privada de Brasil por la transparencia de sus estados financieros.
- 29 de noviembre de 2007 • MAPFRE concluye 2006 entre los tres primeros grupos aseguradores de Iberoamérica, y continúa liderando el negocio No Vida, según el ranking 2006 de grupos aseguradores.

DICIEMBRE

- 7 de diciembre de 2007 • MAPFRE lanza en Brasil el CLUB MAPFRE, una de las herramientas de fidelización más importante del Grupo, con la que introduce un nuevo concepto de servicios en el sector asegurador de ese país.
- 11 de diciembre de 2007 • MAPFRE recibe el premio a la Mejor Expansión en Latinoamérica, otorgado por el portal de información PR Noticias, en la IV edición de "Los Mejores de PR".
- 12 de diciembre de 2007 • MAPFRE empieza a operar en Asistencia en la India a través de su filial INDIA ASSISTANCE.
- 13 de diciembre de 2007 • La filial de MAPFRE en Argentina se sitúa por sexto año consecutivo entre las 50 mejores compañías del país para trabajar, según el ranking elaborado por la consultora Managers bajo la metodología Great Place to Work.

-
- 16 de diciembre de 2007** ● La página web de MAPFRE se sitúa entre los mejores portales de Internet de empresas aseguradoras, según el VIII Informe de Capgemini sobre el Sector Asegurador en Internet.
- 16 de diciembre de 2007** ● El centro telefónico de MAPFRE en Portugal es elegido como una de las mejores plataformas telefónicas del país en la 3ª Conferencia Internacional organizada por la Asociación Portuguesa de Contact Centers.
- 17 de diciembre de 2007** ● Los Consejos de Administración de MAPFRE y CAJA MADRID aprueban las bases para la reorganización de la alianza estratégica que ambos grupos firmaron en el año 2000, con el objetivo de fortalecerla y adaptarla a la nueva estructura de MAPFRE.
- 21 de diciembre de 2007** ● MAPFRE se convierte en patrocinador principal de la Real Federación Española de Tenis (RFET) durante los próximos cuatro años.
- 28 de diciembre de 2007** ● MAPFRE inaugura un nuevo centro de atención al cliente en Buenos Aires (Argentina), que se suma a los otros doce que gestiona el Grupo en ese país.
- 28 de diciembre de 2007** ● Queda completado el proceso de absorción de MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA por MAPFRE AUTOMÓVILES, y la integración de los negocios de otros ramos de dicha mutua en las correspondientes sociedades del Grupo.



Informe de gestión consolidado 2007

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.

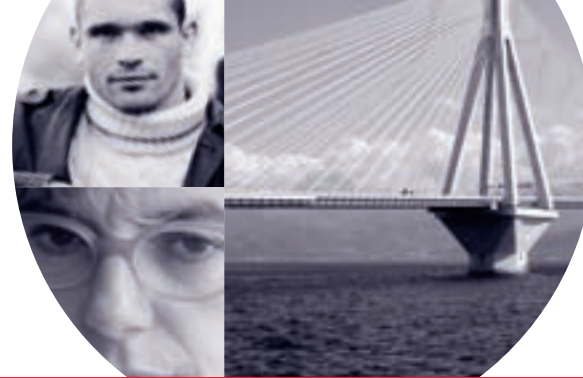
[3] Las variaciones porcentuales se han calculado en base a la información más reciente disponible para cada país.

[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.

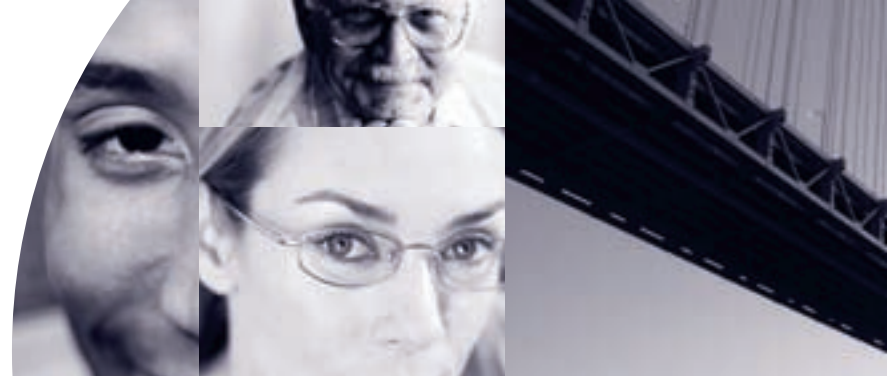
El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	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 Caución 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 Caución 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:

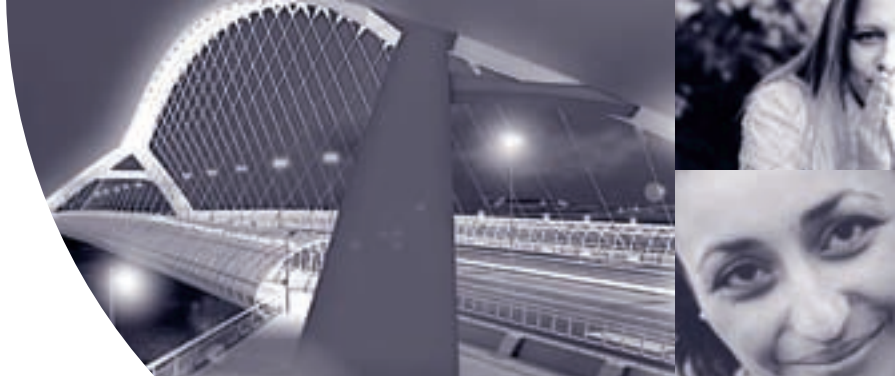
	2007	2006	% VAR
Automóviles	1.031,3	935,7	10,2%
Salud y accidentes	437,5	368,6	18,7%
Vida y decesos	720,7	586,7	22,8%
Otros ramos	977,9	756,4	29,3%
TOTAL	3.167,4	2.647,4	19,6%

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.

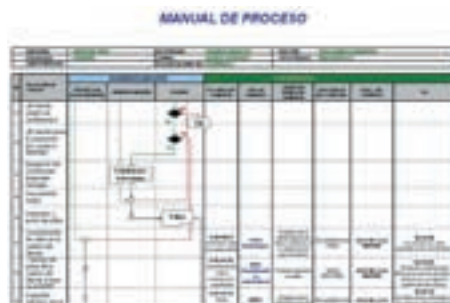


APLICACIÓN
INFORMÁTICA
RISKMAP



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





Cuentas anuales consolidadas 2007

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	NOTAS	2007	2006
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	1.187,72	681,73
I. Fondo de comercio	6.1	1.016,93	603,97
II. Otros activos intangibles	6.1	170,79	77,76
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	1.340,08	1.144,92
I. Inmuebles de uso propio	6.2	969,03	804,02
II. Otro inmovilizado material	6.2	371,05	340,90
C) INVERSIONES		26.166,96	24.134,64
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	791,34	783,48
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	1.110,14	854,97
2. Cartera disponible para la venta	6.4	22.557,38	20.770,90
3. Cartera de negociación	6.4	1.214,85	1.248,09
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		334,49	269,85
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		112,81	95,84
V. Otras inversiones		45,95	111,51
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.6	362,36	255,77
E) EXISTENCIAS	6.7	678,19	498,39
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.15	2.146,08	1.804,44
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.20	356,22	528,90
H) CRÉDITOS	6.8	2.871,47	2.504,98
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.8	2.138,68	1.828,62
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.8	252,23	292,62
III. Créditos fiscales	6.8		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	6.22	58,05	20,88
2. Otros créditos fiscales		146,49	131,21
IV. Créditos sociales y otros	6.8	276,02	231,65
V. Accionistas por desembolsos exigidos		—	—
I) TESORERIA	6.10	1.639,40	1.422,25
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		808,37	698,79
K) OTROS ACTIVOS		47,48	43,02
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.11	22,59	—
Total activo		37.626,92	33.717,83

Datos en millones de euros

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTAS	2007	2006
A) PATRIMONIO NETO	6.12	5.614,41	5.054,29
I. Capital desembolsado	6.12	227,53	119,45
II. Reservas	6.12	2.840,79	2.604,96
III. Acciones propias		—	—
IV. Reservas por ajustes de valoración	6.12	170,10	261,26
V. Diferencias de conversión	6.24	(35,11)	(3,24)
VI. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		533,56	481,65
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	731,06	610,19
3. Dividendos a cuenta	4.2	(136,52)	(47,78)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		4.331,41	4.026,49
Intereses minoritarios		1.283,00	1.027,80
B) PASIVOS SUBORDINADOS	6.13	719,59	—
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.15	26.419,43	23.771,54
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.15	4.307,63	3.854,33
II. Provisión de seguros de vida	6.15	16.221,91	14.826,05
III. Provisión para prestaciones	6.15	5.475,66	4.733,30
IV. Otras provisiones técnicas	6.15	414,23	357,86
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.15	362,36	255,77
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.16	314,97	244,65
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.17	143,13	148,64
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.22	428,26	626,25
H) DEUDAS	6.18	3.340,80	3.368,63
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.14	304,95	298,03
II. Deudas con entidades de crédito	6.14	494,54	510,64
III. Otros pasivos financieros	6.14	576,49	727,96
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.18	581,22	705,97
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.18	233,72	257,61
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	6.22	145,20	160,75
2. Otras deudas fiscales		265,80	199,35
VII. Otras deudas	6.18	738,88	508,32
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		272,05	248,06
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.11	11,92	—
Total pasivo y patrimonio neto		37.626,92	33.717,83

Datos en millones de euros

B) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

CONCEPTO	Notas	2007	2006
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	5.15	10.992,74	9.781,63
b) Primas reaseguro aceptado	5.15	1.317,73	1.150,96
c) Primas reaseguro cedido	6.21	(1.305,52)	(1.211,16)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	5.15		
Seguro directo	6.15	(364,50)	(326,11)
Reaseguro aceptado	6.15	(94,42)	(136,57)
Reaseguro cedido	6.21	60,00	84,44
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		1,97	6,61
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.19	1.652,63	1.466,25
b) De patrimonio	6.19	119,17	88,93
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		39,26	22,90
5. Otros ingresos técnicos		33,57	21,91
6. Otros ingresos no técnicos		12,94	80,60
7. Diferencias positivas de cambio	6.24	101,17	91,84
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.9	0,63	2,18
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		12.567,37	11.124,41
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(7.279,66)	(6.391,27)
Reaseguro aceptado	5.15	(793,96)	(664,14)
Reaseguro cedido	6.21	891,18	685,09
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.15	(428,17)	(337,24)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(611,41)	(618,64)
3. Participación en beneficios y extornos		(34,60)	(32,44)
4. Gastos de explotación netos	6.20		
a) Gastos de adquisición		(1.826,36)	(1.565,15)
b) Gastos de administración		(542,69)	(504,80)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.21	180,57	147,50
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,09)	(0,05)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.19	(436,99)	(392,45)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.19	(36,38)	(40,51)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(41,22)	(1,05)
8. Otros gastos técnicos		(128,94)	(162,89)
9. Otros gastos no técnicos		(43,28)	(45,96)
10. Diferencias negativas de cambio	6.24	(114,44)	(105,07)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.9	(12,55)	(4,54)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(11.258,99)	(10.033,61)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		1.308,38	1.090,80

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

CONCEPTO	Notas	2007	2006
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		522,23	480,26
2. Gastos de explotación	6.20	(446,89)	(413,30)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.19	57,78	27,32
b) Gastos financieros	6.19	(84,91)	(40,32)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		13,56	12,27
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,03)	(0,70)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.9	0,39	—
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.9	(4,78)	(0,27)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		—	—
Resultado de otras actividades		57,35	65,26
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.365,73	1.156,06
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.22	(389,61)	(355,50)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		976,12	800,56
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	6.11	(3,99)	—
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO		972,13	800,56
1. Atribuible a intereses minoritarios		(241,07)	(190,37)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	731,06	610,19
<i>Datos en millones de euros</i>			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	0,32	0,27

C) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

CONCEPTO	Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante						Total patrimonio neto
	Capital desembolsado	Reservas	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultados retenidos	Intereses minoritarios	
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006	119,45	2.349,68	262,84	68,93	733,70	931,90	4.466,50
I. Cambios en políticas contables	—	—	—	—	—	—	—
II. Corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006 ACTUALIZADO	119,45	2.349,68	262,84	68,93	733,70	931,90	4.466,50
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	—	—	(169,42)	—	—	(174,94)	(344,37)
2. Por diferencias de conversión	—	—	—	(72,17)	—	(8,73)	(80,90)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	—	—	167,84	—	—	164,04	331,88
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	—	—	(1,58)	(72,17)	—	(19,64)	(93,39)
II. Otros resultados del ejercicio 2006	—	—	—	—	610,19	190,37	800,56
Total resultados del ejercicio 2006	—	—	(1,58)	(72,17)	610,19	170,73	707,17
III. Distribución del resultado del ejercicio 2005	—	250,49	—	—	(252,05)	(14,96)	(16,52)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2006 (Nota 4.2)	—	—	—	—	(47,78)	(75,89)	(123,67)
V. Ampliación de capital	—	—	—	—	—	—	—
VI. Capital pendiente de desembolso	—	—	—	—	—	—	—
VII. Reducción de capital de filiales	—	—	—	—	—	—	—
VIII. Cambios en el perímetro y otros aumentos	—	4,79	—	—	—	16,02	20,81
IX. Otras disminuciones	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006	—	255,28	(1,58)	(72,17)	310,36	95,90	587,79
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	119,45	2.604,96	261,26	(3,24)	1.044,06	1.027,80	5.054,29

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

CONCEPTO	Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante						Total patrimonio neto
	Capital desembolsado	Reservas	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultados retenidos	Intereses minoritarios	
I. Cambios políticas contables	—	—	—	—	—	—	—
II. Corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2007 ACTUALIZADO	119,45	2.604,96	261,26	(3,24)	1.044,06	1.027,80	5.054,29
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2007							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	—	—	(299,96)	—	—	(224,95)	(524,91)
2. Por diferencias de conversión	—	—	—	(31,87)	—	(3,67)	(35,54)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	—	—	208,80	—	—	202,74	411,54
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	—	—	(91,16)	(31,87)	—	(25,88)	(148,91)
II. Otros resultados del ejercicio 2007	—	—	—	—	731,06	241,07	972,13
Total resultados del ejercicio 2007	—	—	(91,16)	(31,87)	731,06	215,19	823,22
III. Distribución del resultado del ejercicio 2006	—	386,70	—	—	(510,50)	(7,98)	(131,78)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2007 (Nota 4.2)	—	—	—	—	(136,52)	(84,67)	(221,19)
V. Ampliaciones de capital de MAPFRE, S.A. (Nota 6.12) y sociedades dependientes	108,08	3.335,14	—	—	—	34,82	3.478,04
VI. Efecto aplicación desde 1 de enero de 2006 de la combinación de negocios (Nota 2.4)	—	(3.449,98)	—	—	—	—	(3.449,98)
VII. Reducción de capital de filiales	—	—	—	—	—	—	—
VIII. Cambios en el perímetro y otros aumentos	—	—	—	—	—	97,84	97,84
IX. Otras disminuciones	—	(36,03)	—	—	—	—	(36,03)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2007	108,08	235,83	(91,16)	(31,87)	84,04	255,20	560,12
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	227,53	2.840,79	170,10	(35,11)	1.128,10	1.283,00	5.614,41

Datos en millones de euros

D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

CONCEPTOS	2007	2006
Cobros por primas	11.692,95	10.181,75
Pagos por prestaciones	(6.760,14)	(5.514,06)
Cobros por operaciones de reaseguro	618,65	334,33
Pagos por operaciones de reaseguro	(901,07)	(723,11)
Pagos por comisiones	(981,40)	(925,80)
Cobros de clientes de otras actividades	802,71	476,56
Pagos a proveedores de otras actividades	(747,10)	(364,55)
Otros cobros de explotación	124,73	315,94
Otros pagos de explotación	(2.415,45)	(3.182,35)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(407,20)	(233,62)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.026,68	365,09
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(60,45)	(79,45)
Adquisiciones de inmovilizado material	(208,46)	(194,57)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(5.813,76)	(6.498,88)
Tesorería neta pagada por entidades incorporadas al perímetro	(428,44)	(8,19)
Tesorería neta procedente de entidades que han salido del perímetro	(1,61)	8,26
Ventas de inmovilizado	21,74	23,04
Ventas de inversiones	4.406,67	5.537,29
Intereses cobrados	981,35	802,95
Otros pagos	(51,75)	(51,53)
Cobros por dividendos	48,68	41,94
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	796,04	1.529,37
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	(900,29)	(1.443,44)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.210,28)	(333,21)
Dividendos y donaciones pagados	(352,03)	(152,42)
Cobros por ampliaciones de capital	21,96	8,05
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	—	—
Cobros por emisión de obligaciones	700,00	—
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	(16,55)	(16,56)
Pagos por intereses y amortización de otra financiación	(229,60)	(22,35)
Cobros por otra financiación	285,58	162,93
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	409,36	(20,35)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	225,76	11,53
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(8,61)	(13,76)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.422,25	1.424,48
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.639,40	1.422,25

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS-BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
A) ACTIVOS INTANGIBLES	314,26	25,44	31,39	80,01	161,13	196,24
I. Fondo de comercio	265,12	19,05	5,23	53,84	127,35	161,39
II. Otros activos intangibles	49,14	6,39	26,16	26,17	33,78	34,85
B) INMOVILIZADO MATERIAL	53,00	50,05	679,65	460,52	153,24	238,48
I. Inmuebles de uso propio	35,62	34,43	524,73	328,22	112,52	190,89
II. Otro inmovilizado material	17,38	15,62	154,92	132,30	40,72	47,59
C) INVERSIONES	16.837,14	15.419,02	3.487,03	3.285,41	4.710,53	4.010,82
I. Inversiones inmobiliarias	179,75	161,18	358,21	472,39	319,93	252,08
II. Inversiones financieras						
1. Cartera a vencimiento	207,35	172,67	385,99	233,41	299,22	280,17
2. Cartera disponible para la venta	15.806,08	14.707,50	2.325,22	2.269,57	2.806,81	2.578,94
3. Cartera de negociación	506,33	260,95	206,22	164,44	326,06	228,34
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	54,34	36,61	13,08	20,10	55,73	58,37
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,01	—	0,25	0,16	7,72	3,32
V. Otras inversiones	83,28	80,11	198,06	125,34	895,06	609,60
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	362,36	255,77	—	—	—	—
E) EXISTENCIAS	—	—	—	—	—	—
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	63,58	43,82	163,69	96,17	2.109,46	1.744,91
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	177,59	360,26	82,12	85,80	58,90	45,46
H) CRÉDITOS	457,13	367,10	1.000,46	861,34	1.160,41	1.024,29
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	380,27	325,63	794,25	756,44	959,65	746,36
II. Créditos por operaciones de reaseguro	8,37	6,09	29,24	28,69	95,54	137,83
III. Créditos fiscales	19,07	6,66	37,24	27,29	40,39	52,56
IV. Créditos sociales y otros	49,42	28,72	139,73	48,92	64,83	87,54
V. Accionistas por desembolsos exigidos	—	—	—	—	—	—
I) TESORERÍA	381,98	301,01	244,71	209,67	388,19	303,91
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	67,69	59,36	195,10	168,75	381,47	338,10
K) OTROS ACTIVOS	18,14	2,62	11,94	5,12	17,52	10,25
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	—	—	0,04	—	0,01	—
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	18.732,87	16.884,45	5.896,13	5.252,79	9.140,86	7.912,46

Datos en millones de euros

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
6,11	3,82	66,24	66,07	608,59	310,15	1.187,72	681,73
—	—	51,42	54,87	567,81	314,82	1.016,93	603,97
6,11	3,82	14,82	11,20	40,78	(4,67)	170,79	77,76
41,56	40,70	251,02	229,94	161,61	125,23	1.340,08	1.144,92
34,70	35,15	100,93	95,13	160,53	120,20	969,03	804,02
6,86	5,55	150,09	134,81	1,08	5,03	371,05	340,90
1.983,99	1.773,07	6.957,63	4.736,37	(7.809,36)	(5.090,05)	26.166,96	24.134,64
31,66	35,37	69,77	68,19	(167,98)	(205,73)	791,34	783,48
199,61	138,42	12,87	29,81	5,10	0,49	1.110,14	854,97
1.442,48	1.255,51	224,23	74,41	(47,44)	(115,03)	22.557,38	20.770,90
29,76	64,36	179,05	566,70	(32,57)	(36,70)	1.214,85	1.248,09
13,00	12,03	9,27	8,65	189,07	134,09	334,49	269,85
266,99	266,22	—	—	(162,16)	(173,86)	112,81	95,84
0,49	1,16	6.462,44	3.988,61	(7.593,38)	(4.693,31)	45,95	111,51
—	—	—	—	—	—	362,36	255,77
—	—	678,19	498,39	—	—	678,19	498,39
551,53	525,24	—	—	(742,18)	(605,70)	2.146,08	1.804,44
7,69	10,73	28,35	26,59	1,57	0,06	356,22	528,90
254,21	244,01	289,97	230,11	(290,71)	(221,87)	2.871,47	2.504,98
—	0,19	—	—	4,51	—	2.138,68	1.828,62
214,85	201,53	—	—	(95,77)	(81,52)	252,23	292,62
11,99	8,55	95,32	57,02	0,53	0,01	204,54	152,09
27,37	33,74	194,65	173,09	(199,98)	(140,36)	276,02	231,65
—	—	—	—	—	—	—	—
42,07	54,38	579,02	553,28	3,43	—	1.639,40	1.422,25
148,69	129,23	3,94	5,31	11,48	(1,96)	808,37	698,79
1,13	1,48	92,83	97,95	(94,08)	(74,40)	47,48	43,02
0,08	—	22,46	—	—	—	22,59	—
3.037,06	2.782,66	8.969,65	6.444,01	(8.149,65)	(5.558,54)	37.626,92	33.717,83

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS-BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
A) PATRIMONIO NETO	995,71	660,19	1.528,49	1.287,43	2.350,32	2.022,36
I. Capital desembolsado	327,45	150,22	424,95	428,16	1.179,80	1.011,22
II. Reservas	402,45	343,08	557,59	256,97	828,45	641,25
III. Acciones propias	—	—	—	(0,90)	—	(1,05)
IV. Reservas por ajustes de valoración	78,89	101,93	67,86	295,36	108,22	142,65
V. Diferencias de conversión	(14,28)	(15,99)	(112,24)	(139,71)	(298,65)	83,22
VI. Resultados retenidos	80,52	8,58	378,38	385,23	311,84	16,08
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	875,03	587,82	1.316,54	1.225,11	2.129,66	1.893,37
Intereses minoritarios	120,68	72,37	211,95	62,32	220,66	128,99
B) PASIVOS SUBORDINADOS	—	—	10,00	—	—	—
C) PROVISIONES TÉCNICAS	16.441,98	14.967,84	3.491,95	3.199,84	5.339,88	4.483,95
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	21,81	17,22	1.761,08	1.605,68	1.975,06	1.678,51
II. Provisión para seguros de vida	16.025,28	14.631,78	—	0,07	—	66,01
III. Provisión para prestaciones	362,73	293,38	1.730,59	1.591,81	3.003,05	2.409,31
IV. Otras provisiones técnicas	32,16	25,46	0,28	2,28	361,77	330,12
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	362,36	255,77	—	—	—	—
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	60,02	42,70	239,94	109,81	101,29	100,55
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	19,29	15,78	1,56	—	154,51	163,37
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	183,12	394,24	122,25	104,83	84,35	92,29
H) DEUDAS	667,74	545,62	483,64	548,77	954,74	889,69
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	—	—	—	—	—	—
II. Deudas con entidades de crédito	3,25	2,85	2,64	0,50	19,84	3,14
III. Otros pasivos financieros	393,69	289,52	0,68	0,73	0,34	0,11
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	97,16	108,34	139,83	264,85	342,94	332,47
V. Deudas por operaciones de reaseguro	11,84	11,12	39,45	30,55	198,45	213,26
VI. Deudas fiscales	46,10	27,64	123,72	105,24	165,15	153,45
VII. Otras deudas	115,70	106,15	177,32	146,90	228,02	187,26
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2,65	2,31	18,30	2,11	155,77	160,25
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	—	—	—	—	—	—
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	18.732,87	16.884,45	5.896,13	5.252,79	9.140,86	7.912,46

Datos en millones de euros

	REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	773,94	673,55	6.577,36	4.657,17	(6.611,41)	(4.246,41)	5.614,41	5.054,29
	255,94	253,07	1.092,71	990,35	(3.053,32)	(2.713,57)	227,53	119,45
	326,42	251,67	5.023,80	3.175,46	(4.297,92)	(2.063,47)	2.840,79	2.604,96
	—	—	—	—	—	1,95	—	—
	18,44	23,54	(7,40)	12,29	(95,91)	(314,51)	170,10	261,26
	(29,11)	20,84	(3,04)	5,93	422,21	42,47	(35,11)	(3,24)
	194,78	114,97	357,08	382,53	(194,50)	136,67	1.128,10	1.044,06
	766,47	664,09	6.463,15	4.566,56	(7.219,44)	(4.910,46)	4.331,41	4.026,49
	7,47	9,46	114,21	90,61	608,03	664,05	1.283,00	1.027,80
	—	—	709,59	—	—	—	719,59	—
	1.897,03	1.722,64	—	—	(751,41)	(602,73)	26.419,43	23.771,54
	971,67	861,72	—	—	(421,99)	(308,80)	4.307,63	3.854,33
	125,63	125,21	—	—	71,00	2,98	16.221,91	14.826,05
	779,71	735,71	—	—	(400,42)	(296,91)	5.475,66	4.733,30
	20,02	—	—	—	—	—	414,23	357,86
	—	—	—	—	—	—	362,36	255,77
	8,94	8,27	68,20	21,40	(163,42)	(38,08)	314,97	244,65
	129,93	143,37	—	—	(162,16)	(173,88)	143,13	148,64
	27,23	27,71	8,01	6,60	3,30	0,58	428,26	626,25
	107,89	128,29	1.591,31	1.754,30	(464,52)	(498,04)	3.340,80	3.368,63
	—	—	304,95	298,03	—	—	304,95	298,03
	1,16	1,10	467,65	503,05	—	—	494,54	510,64
	0,07	0,09	181,71	519,00	—	(81,49)	576,49	727,96
	—	0,31	—	—	1,29	—	581,22	705,97
	77,39	86,16	—	—	(93,41)	(83,48)	233,72	257,61
	5,85	6,35	83,97	80,05	(13,79)	(12,63)	411,00	360,10
	23,42	34,28	553,03	354,17	(358,61)	(320,44)	738,88	508,32
	92,07	78,83	3,29	4,54	(0,03)	0,02	272,05	248,06
	0,03	—	11,89	—	—	—	11,92	—
	3,037,06	2.782,66	8.969,65	6.444,01	(8.149,65)	(5.558,54)	37.626,92	33.717,83

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS-CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas						
a) Primas emitidas seguro directo	2.926,25	2.400,95	3.649,19	3.338,74	4.417,26	4.041,91
b) Primas reaseguro aceptado	—	—	5,78	28,81	211,08	175,91
c) Primas reaseguro cedido	(86,89)	(79,88)	(65,94)	(65,13)	(1.315,16)	(1.291,79)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas						
Seguro directo	(44,69)	(48,60)	(39,73)	(72,73)	(284,25)	(204,77)
Reaseguro aceptado	—	(0,01)	0,27	10,22	(14,64)	(16,56)
Reaseguro cedido	(0,06)	0,07	(5,60)	(13,41)	53,10	83,66
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4,65	4,96	0,03	2,59	1,69	2,80
3. Ingresos de las inversiones						
a) De explotación	1.025,58	918,82	294,99	267,21	253,63	226,31
b) De patrimonio	30,57	20,28	18,86	42,43	115,64	51,40
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	39,26	22,90	—	—	—	—
5. Otros ingresos técnicos	2,78	1,96	4,34	3,32	26,04	19,46
6. Otros ingresos no técnicos	6,22	6,99	171,59	152,64	25,19	48,53
7. Diferencias positivas de cambio	5,30	0,18	2,92	0,77	12,94	8,35
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	—	—	0,56	—	22,05	0,09
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	3.908,97	3.248,62	4.037,26	3.695,46	3.524,57	3.145,30
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta						
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta						
Seguro directo	(2.376,61)	(1.919,93)	(2.390,29)	(2.272,86)	(2.518,26)	(2.199,45)
Reaseguro aceptado	—	—	(3,86)	(18,54)	(118,85)	(100,22)
Reaseguro cedido	51,47	49,77	55,89	38,27	846,55	673,83
b) Gastos imputables a las prestaciones	(10,49)	(7,25)	(211,83)	(153,09)	(170,61)	(139,42)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(567,47)	(566,31)	(0,17)	3,17	(48,02)	(55,47)
3. Participación en beneficios y extornos	(29,55)	(28,86)	—	(0,07)	(4,87)	(3,05)
4. Gastos de explotación netos						
a) Gastos de adquisición	(291,72)	(243,71)	(550,13)	(426,19)	(748,42)	(678,55)
b) Gastos de administración	(88,04)	(79,51)	(208,47)	(193,58)	(231,82)	(212,10)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	20,35	17,25	4,51	9,09	202,94	192,76

(Continúa en páginas siguientes)

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
0,02	0,03	—	—	0,02	—	10.992,74	9.781,63
1.812,08	1.634,99	—	—	(711,21)	(688,75)	1.317,73	1.150,96
(548,72)	(463,11)	—	—	711,19	688,75	(1.305,52)	(1.211,16)
—	(0,01)	—	—	4,17	—	(364,50)	(326,11)
(118,72)	(170,12)	—	—	38,67	39,90	(94,42)	(136,57)
53,75	54,02	—	—	(41,19)	(39,90)	60,00	84,44
0,57	0,15	—	—	(4,97)	(3,89)	1,97	6,61
91,79	67,59	—	—	(13,36)	(13,68)	1.652,63	1.466,25
13,37	10,75	—	—	(59,27)	(35,93)	119,17	88,93
—	—	—	—	—	—	39,26	22,90
0,41	1,43	—	—	—	(4,26)	33,57	21,91
1,68	8,69	—	—	(191,74)	(136,25)	12,94	80,60
80,01	82,54	—	—	—	—	101,17	91,84
0,07	—	—	—	(22,05)	2,09	0,63	2,18
1.386,31	1.226,95	—	—	(289,74)	(191,92)	12.567,37	11.124,41
1,18	0,52	—	—	4,32	0,45	(7.279,66)	(6.391,27)
(935,42)	(851,38)	—	—	264,17	306,00	(793,96)	(664,14)
201,46	229,22	—	—	(264,19)	(306,00)	891,18	685,09
(37,08)	(37,86)	—	—	1,84	0,38	(428,17)	(337,24)
4,25	(1,20)	—	—	—	1,17	(611,41)	(618,64)
(0,18)	(0,46)	—	—	—	—	(34,60)	(32,44)
(429,47)	(395,95)	—	—	193,38	179,25	(1.826,36)	(1.565,15)
(20,81)	(21,19)	—	—	6,45	1,58	(542,69)	(504,80)
111,29	100,37	—	—	(158,52)	(171,97)	180,57	147,50

(Continuación)

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		AUTOS		OTROS NO VIDA	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,61)	—	—	—	—	(0,05)
6. Gastos de las inversiones						
a) De explotación	(337,08)	(279,34)	(61,10)	(59,82)	(46,85)	(45,54)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(12,71)	(6,12)	(13,70)	(17,59)	(28,45)	(9,43)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(41,22)	(1,05)	—	—	—	—
8. Otros gastos técnicos	(13,95)	(5,94)	(38,79)	(61,26)	(74,23)	(93,88)
9. Otros gastos no técnicos	(8,97)	(6,02)	(155,11)	(122,94)	(28,10)	(40,91)
10. Diferencias negativas de cambio	(4,25)	(5,22)	(1,36)	(0,41)	(11,64)	(14,82)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(0,04)	—	(1,85)	(1,17)	(9,99)	(23,41)
TOTAL GASTOS DEL NEGOCIO ASEGURADOR	(3.710,89)	(3.082,24)	(3.576,26)	(3.276,99)	(2.990,62)	(2.749,71)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	198,08	166,38	461,00	418,47	533,95	395,59
II. OTRAS ACTIVIDADES						
1. Ingresos de explotación	—	—	—	—	—	—
2. Gastos de explotación	—	—	—	—	—	—
3. Ingresos financieros netos						
a) Ingresos financieros	—	—	—	—	—	—
b) Gastos financieros	—	—	—	—	—	—
4. Resultado de participaciones minoritarias						
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	—	—	—	—	—	—
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	—	—	—	—	—	—
5. Reversión provisión deterioro de activos	—	—	—	—	—	—
6. Dotación provisión deterioro de activos	—	—	—	—	—	—
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	—	—	—	—	—	—
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	—	—	—	—	—	—
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	198,08	166,38	461,00	418,47	533,95	395,59
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(56,60)	(49,95)	(129,91)	(128,67)	(136,65)	(114,37)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	141,48	116,43	331,09	289,80	397,30	281,22
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	—	—	—	—	—	—
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	141,48	116,43	331,09	289,80	397,30	281,22
1. Atribuible a intereses minoritarios	(69,48)	(55,23)	(13,08)	(5,79)	(143,60)	(108,54)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	72,00	61,20	318,01	284,01	253,70	172,68

Datos en millones de euros

REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
—	—	—	—	0,52	—	(0,09)	(0,05)
(18,10)	(14,27)	—	—	26,14	6,52	(436,99)	(392,45)
(6,30)	(8,08)	—	—	24,78	0,71	(36,38)	(40,51)
—	—	—	—	—	—	(41,22)	(1,05)
(2,60)	(1,81)	—	—	0,63	—	(128,94)	(162,89)
(6,92)	(10,10)	—	—	155,82	134,01	(43,28)	(45,96)
(97,19)	(84,62)	—	—	—	—	(114,44)	(105,07)
(0,67)	—	—	—	—	20,04	(12,55)	(4,54)
(1.236,56)	(1.096,81)	—	—	255,34	172,14	(11.258,99)	(10.033,61)
149,75	130,14	—	—	(34,40)	(19,78)	1.308,38	1.090,80
—	—	738,76	567,07	(216,53)	(86,81)	522,23	480,26
—	—	(659,33)	(505,36)	212,44	92,06	(446,89)	(413,30)
—	—	569,88	380,88	(512,10)	(353,56)	57,78	27,32
—	—	(118,73)	(71,28)	33,82	30,96	(84,91)	(40,32)
—	—	0,74	2,76	12,82	9,51	13,56	12,27
—	—	(0,70)	(0,74)	0,67	0,04	(0,03)	(0,70)
—	—	0,39	—	—	—	0,39	—
—	—	(4,78)	(0,27)	—	—	(4,78)	(0,27)
—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	526,23	373,06	(468,88)	(307,80)	57,35	65,26
149,75	130,14	526,23	373,06	(503,28)	(327,58)	1.365,73	1.156,06
(47,49)	(42,09)	(17,67)	(20,44)	(1,29)	0,02	(389,61)	(355,50)
102,26	88,05	508,56	352,62	(504,57)	(327,56)	976,12	800,56
(3,69)	—	(3,54)	—	3,24	—	(3,99)	—
98,57	88,05	505,02	352,62	(501,33)	(327,56)	972,13	800,56
(7,42)	(9,42)	(105,15)	(90,40)	97,66	79,01	(241,07)	(190,37)
91,15	78,63	399,87	262,22	(403,67)	(248,55)	731,06	610,19

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS-DESGLOSES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

1. ACTIVOS CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2007	2006
I ESPAÑA	30.612,62	28.200,32
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	1.611,55	1.531,20
III AMÉRICA	4.354,07	3.721,93
IV RESTO DEL MUNDO	1.048,68	264,38
TOTAL ACTIVOS	37.626,92	33.717,83

Datos en millones de euros

2. INGRESOS ORDINARIOS CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (*)

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2007	2006
I ESPAÑA	8.575,75	7.692,86
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	607,86	664,38
III AMÉRICA	3.295,27	2.893,95
IV RESTO DEL MUNDO	353,82	161,66
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	12.832,70	11.412,85

Datos en millones de euros

3. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO E INVERSIONES DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (**)

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2007	2006
I ESPAÑA	1.948,18	1.373,24
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	210,49	169,46
III AMÉRICA	731,80	754,15
IV RESTO DEL MUNDO	8,87	21,56
TOTAL ADQUISICIONES DEL EJERCICIO	2.899,34	2.318,41

Datos en millones de euros

(*) Se consideran ingresos ordinarios las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, así como los ingresos de explotación de las actividades no aseguradoras.

(**) Se incluye el coste total incurrido en cada uno de los ejercicios en la adquisición de activos que se esperan utilizar durante más de un ejercicio.

F) MEMORIA CONSOLIDADA

1. Información general sobre la entidad y su actividad

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante” o “MAPFRE”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, que es matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada al 100 por 100 por FUNDACIÓN MAPFRE.

En la Junta General Extraordinaria de la Sociedad dominante celebrada el 29 de diciembre de 2006 se modificó la denominación social de CORPORACIÓN MAPFRE por la actual MAPFRE, S.A.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante “el Grupo” o “GRUPO MAPFRE”) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

En España, la estructura del GRUPO MAPFRE responde a las siguientes características:

A) SERVICIOS CENTRALES

En ellos se concentran las funciones técnicas y administrativas de la gestión aseguradora, la creación de nuevos productos, la preparación y desarrollo de campañas comerciales, así como la dotación de nuevas redes de distribución comercial de las oficinas.

b) RED MAPFRE

La extensa y creciente red territorial del GRUPO MAPFRE (RED MAPFRE) está organizada en cuarenta divisiones geográficas denominadas subcentrales, desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas.

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

- Oficinas directas: son oficinas atendidas por el personal de RED MAPFRE, realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- Oficinas delegadas: son oficinas del GRUPO MAPFRE atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos del GRUPO MAPFRE.
- Agentes: el GRUPO MAPFRE cuenta con un elevado número de agentes a comisión que median en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil.

Las sociedades dependientes tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 6 de febrero de 2008. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales consolidadas en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF), habiéndose efectuado por todas las entidades los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros disponibles para su venta, para los activos financieros de negociación y para instrumentos financieros derivados, que han sido registrados por su valor razonable.

El Grupo sigue el criterio de capitalización de gastos atribuibles a la adquisición de activos cualificados, formando parte del coste de dichos activos.

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2007, en especial la adopción de la NIIF 8 relativa a los segmentos de explotación, cuya aplicación será obligatoria a partir del 1 de enero de 2009, fecha en la que se prevé su primera aplicación por el Grupo.

Su adopción no tendría efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

2.2. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos, tanto por actividades de negocio como por segmentos geográficos.

La Sociedad dominante ha identificado los siguientes segmentos principales por actividades de negocio:

- Seguro directo Vida
- Seguro directo Autos
- Seguro directo Otros No Vida
- Reaseguro aceptado Vida y No Vida
- Otras actividades

Los ingresos y gastos de los cuatro primeros segmentos son los correspondientes a la actividad aseguradora de Vida, No Vida y a la actividad reaseguradora, y los incluidos en el segmento "Otras actividades" son los correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, agencia de viajes, servicios de atención a la tercera edad, asistencia, etc.

En el Informe de Gestión de la Sociedad dominante se detalla información adicional sobre la evolución y características del negocio.

Los segmentos geográficos establecidos son: España, resto de países de la Unión Europea, América y resto del mundo.

2.3. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN ESTIMACIONES Y ERRORES

No se han producido cambios en políticas contables ni en estimaciones, y no se han detectado errores en las cuentas anuales consolidadas de ejercicios anteriores.

2.4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Durante el ejercicio 2007 se ha llevado a cabo un proceso de reestructuración societaria que se describe con detalle en la nota 6.12. Como consecuencia de dicha reestructuración, MAPFRE, S.A. se convierte en la entidad matriz de las empresas que integran el GRUPO MAPFRE.

En dicho proceso de reestructuración se han producido transmisiones accionariales - combinaciones de negocios- siempre entre entidades bajo control común. La NIIF 3 dicta los criterios que se deben aplicar en las combinaciones de negocios, si bien en su párrafo 3 b) establece que las combinaciones realizadas entre entidades bajo control común están fuera del alcance de la norma. Al no existir otra norma entre las NIIF que regule estas operaciones, y en virtud de lo dispuesto en la NIC 8.21, se ha acudido a lo dispuesto a este respecto en las normas contables de los Estados Unidos, las cuales establecen que cuando las combinaciones de negocio consisten en una mera reorganización entre entidades bajo control común, se debe seguir el tratamiento denominado "unificación de intereses", según el cual las combinaciones se registran por su valor neto patrimonial y los estados financieros comparativos deben elaborarse como si dichas combinaciones se hubieran realizado al inicio del primer ejercicio cuya información se presenta. Para poder cumplir con ello, y para que las cifras del ejercicio 2006 sean comparativas, se han consolidado desde el 1 de enero de 2006 todos los negocios aportados a MAPFRE, S.A. como si las combinaciones de negocio ya estuvieran realizadas en dicha fecha, razón por la cual las cifras comparativas que figuran correspondientes al ejercicio 2006 difieren de las aprobadas por la Junta General de Accionistas para dicho ejercicio y no han sido auditadas.

Los negocios aportados en la combinación descrita anteriormente se han valorado por su valor neto patrimonial y no se han reconocido fondo de comercio ni plusvalías tácitas procedentes de los activos aportados. Dado que la ampliación de capital se ha realizado de acuerdo con los valores de mercado, la diferencia entre el importe de la ampliación de capital y el valor neto patrimonial de los activos se ha contabilizado como menor importe de reservas.

Con el fin de que la información financiera por segmentos recogida en el apartado E) de las cuentas anuales consolidadas, correspondiente al ejercicio anterior, sea comparable con la del ejercicio que se cierra, la Sociedad dominante ha realizado las adaptaciones necesarias para desglosar información del segmento "Seguro directo Autos", que no se recogía en las cuentas anuales aprobadas por la Junta General de Accionistas para dicho ejercicio.

2.5. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2006 y 2007 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. Asimismo, en el Anexo 1 se detallan el resto de cambios producidos en el perímetro de consolidación.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en los ejercicios 2006 y 2007 respecto al precedente se describe en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

2.6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha realizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro y sobre incertidumbres que básicamente se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El cálculo de provisiones para riesgos y gastos.
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y en su caso en los sucesivos.

3. Consolidación

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

La identificación de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos incluidos en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1. En dicho anexo se indican los negocios conjuntos que han sido incluidos en la consolidación por el método de integración proporcional.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, o aún no poseyendo la mitad de los citados derechos si la Sociedad dominante posee la capacidad de dirigir las políticas financieras y de explotación de las citadas sociedades con el fin de obtener beneficios en sus actividades. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo, incluyéndose por tanto los resultados referidos a la parte del ejercicio económico durante la cual las entidades han pertenecido al Grupo.

Entidades asociadas son aquellas en las que la Sociedad dominante ejerce influencia significativa y que no son ni dependientes ni negocios conjuntos.

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20 por 100 de los derechos de voto de la empresa participada.

Las participaciones en entidades asociadas se consolidan por el método de la participación, incluyéndose en el valor de las participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior al valor contable de la participación en la misma, incluida cualquier cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no registra pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración tanto los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que den a la Sociedad dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto.

Existe un negocio conjunto cuando dos o más partícipes emprenden una actividad económica sujeta a un control compartido y regulado mediante un acuerdo contractual.

Los intereses en entidades controladas conjuntamente se reconocen en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de consolidación proporcional.

Se exceptúan de la consideración de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos las inversiones realizadas por fondos de inversión y entidades similares.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2006 y 2007.

3.2. CONVERSIÓN DE CUENTAS ANUALES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

La moneda funcional y de presentación del GRUPO MAPFRE es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento de tipo de cambio de cierre.

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, han sido registradas como un componente separado del patrimonio en la cuenta "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Intereses Minoritarios.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable de los activos y pasivos que han surgido en la adquisición de las sociedades del Grupo cuya moneda de presentación es distinta al euro se tratan como activos y pasivos del negocio en el extranjero, expresándose en la moneda funcional del negocio en el extranjero y convirtiéndose a tipo de cambio de cierre.

Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de la memoria consolidada recogen las variaciones habidas como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

Las variaciones en las provisiones técnicas que figuran en la cuenta de resultados consolidada difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance consolidado del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

4. Ganancias por acción y dividendos

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

Se adjunta a continuación el cálculo de las ganancias básicas por acción que es coincidente con las ganancias diluidas por acción al no existir ninguna acción ordinaria potencial:

CONCEPTO	2007	2006
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	731,06	610,19
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	2.275,32	2.275,32
Ganancias básicas por acción (euros)	0,32	0,27

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio 2006 se ha calculado como si la ampliación de capital descrita en Nota 6.12 se hubiera efectuado el 1 de enero de dicho ejercicio.

4.2. DIVIDENDOS

El detalle de los dividendos de la Sociedad dominante de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTO	DIVIDENDO TOTAL (en millones de euros)		DIVIDENDO POR ACCIÓN (en euros)	
	2007	2006	2007	2006
Dividendo a cuenta	136,52	47,78	0,06	0,04
Dividendo complementario	187,38	113,77	0,07	0,05
Total	323,90	161,55	0,13	0,09

El importe total del dividendo complementario del ejercicio 2007 incluye el dividendo a pagar a las nuevas acciones correspondientes a la ampliación de capital en curso descrita en Nota 6.12.

El dividendo total del ejercicio 2007 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Esta distribución de dividendos prevista cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 136.519.449,78 euros, que se presenta en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Dividendos a cuenta". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO 15-10-2007
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	425,25
Aumentos de tesorería previstos a un año	778,99
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	366,49
(+) Por operaciones financieras	412,50
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(966,50)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(67,00)
(-) Por operaciones financieras previstas	(899,50)
Tesorería disponible a un año	237,74

Datos en millones de euros

5. Políticas contables

Se indican a continuación las políticas contables aplicadas en relación con las siguientes partidas:

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio de fusión

El fondo de comercio de fusión representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de fusión.

Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, excepto para las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004, que corresponde al fondo de comercio neto de amortización registrado conforme a la normativa española de aplicación en dicha fecha. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante ha optado por reconocer el mencionado exceso como mayor fondo de comercio de consolidación.

Deterioro del fondo de comercio

Tras su reconocimiento inicial y asignación a una unidad generadora de efectivo, se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de su valor. Cuando el valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor correspondiente de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada, sin que con carácter general se asigne pérdida alguna a los activos que individualmente no han experimentado deterioro.

Otros activos intangibles

- Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

Los activos intangibles adquiridos a terceros en una transacción de mercado son valorados a coste. Si su vida útil es finita se amortizan en función de la misma, y en caso de vida útil indefinida se realizan al menos anualmente pruebas de deterioro de valor.

- Activos intangibles generados internamente

Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

Los gastos de desarrollo activados son amortizados durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos, sin perjuicio de la valoración que se pudiera realizar si se produjera un posible deterioro.

- Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

Los activos intangibles adquiridos son reconocidos generalmente por el valor razonable del bien entregado.

5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

El coste para la entidad adquirente de una combinación de negocios es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la combinación. Los activos recibidos y los pasivos y contingencias asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de la combinación.

El fondo de comercio representa el exceso del coste satisfecho sobre el porcentaje adquirido del valor razonable de los activos y pasivos en la fecha de la combinación.

5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

El inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias están valorados a su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Los costes posteriores a su adquisición se reconocen como activo sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con ellos reviertan en el Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de gastos por reparación y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio en que se incurren.

La amortización de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos su valor residual y menos el valor de los terrenos en base a los siguientes períodos de vida útil de cada uno de los bienes:

GRUPO DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	16,6-10	6%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario en la fecha de cierre de cada ejercicio.

Los elementos del inmovilizado material o de las inversiones inmobiliarias se dan de baja de contabilidad cuando se enajenan o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de los mismos. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja se incluyen en la cuenta de resultados consolidada.

5.4. ARRENDAMIENTOS

Arrendamiento financiero

Los arrendamientos que transfieren al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros. El arrendatario registra en su activo el bien valorado por su valor razonable o, si es inferior, por el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda.

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados consolidada.

Los activos por arrendamiento financiero se amortizan durante la vida útil del bien arrendado.

Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados consolidada sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

5.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

Los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores se reconocen con carácter general en la fecha de liquidación.

Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

- Cartera a vencimiento

En esta categoría se incluyen los valores sobre los que se tiene la intención y la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

- Cartera disponible para la venta

Esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como "Cartera a vencimiento" o "Cartera de negociación" y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o negocios conjuntos y que no se hayan incluido en la "Cartera de negociación".

- Cartera de negociación

Esta cartera incluye los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos derivados no asignados a una operación de cobertura y aquellos activos financieros híbridos valorados íntegramente por su valor razonable.

En los activos financieros híbridos, que incluyen simultáneamente un contrato principal y un derivado financiero, se segregan ambos componentes y se tratan de manera independiente a efectos de su clasificación y valoración. Excepcionalmente cuando dicha segregación no es posible los activos financieros híbridos se valoran por su valor razonable.

Valoración

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras que forman parte de las carteras anteriormente enumeradas son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la "Cartera de negociación", los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.

Tras el reconocimiento inicial las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición, con las siguientes excepciones:

a) Las inversiones financieras incluidas en la "Cartera a vencimiento", que se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

b) Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen como activo subyacente a dichos instrumentos y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

El valor razonable de las inversiones financieras es el precio que se pagaría por ellas en un mercado organizado y transparente ("Precio de cotización" o "Valor de mercado"). Cuando se carece del mencionado valor de mercado, o cuando la cotización no es suficientemente representativa, se determina el valor razonable actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los swaps en euros, incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y plazo de vencimiento.

Se toma como valor razonable de los derivados financieros incluidos en la "Cartera de negociación" su valor de cotización diario o el valor actual de los flujos de caja futuros si se carece de ésta.

El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados consolidada cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en la recuperación del valor en libros. La evidencia objetiva del deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, para los instrumentos cotizados se toma como valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea suficientemente fiable y considerando en todo caso el riesgo de crédito. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Reservas por ajustes de valoración".

En el caso de las permutas financieras de intercambios de flujos se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe resultante de los flujos en los epígrafes "Otros pasivos financieros" o "Créditos sociales y otros", según corresponda.

5.6. OPERACIONES DE COBERTURA

Los derivados de cobertura se registran, según proceda de acuerdo a su valoración, en los epígrafes de "Otras inversiones" u "Otros pasivos financieros".

Se consideran derivados de cobertura aquellos que eliminan eficazmente los riesgos de variaciones en valor razonable, alteraciones en los flujos de efectivo o en variaciones en el valor de la inversión neta en negocios en el extranjero.

Los derivados de cobertura son valorados por su valor razonable.

Coberturas del valor razonable

La ganancia o pérdida que surge al valorar tanto el instrumento de cobertura como el elemento cubierto se reconoce en la cuenta de resultados consolidada en todos los casos.

5.7. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en fondos de inversión y se valoran al precio de adquisición a la suscripción o compra. El referido precio de adquisición se ajusta como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor liquidativo al cierre del ejercicio. Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan como ingreso o gasto en la cuenta de resultados consolidada del segmento seguro directo Vida.

5.8. DETERIORO DE ACTIVOS

Al cierre de cada ejercicio el Grupo evalúa si existen indicios de que los elementos del activo puedan haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso y de los activos intangibles con vida útil indefinida la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Reservas por ajustes de valoración", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos.

5.9. EXISTENCIAS

Las existencias se valoran al menor valor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto de realización.

El coste de adquisición incluye los gastos directamente atribuibles a la compra, así como una asignación de gastos generales en los que se ha incurrido para la transformación de las existencias y los gastos financieros en los que se ha incurrido para la adquisición de las mismas.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables necesarios para su venta.

5.10. CRÉDITOS

La valoración de estos activos se realiza con carácter general al coste amortizado calculado conforme al método del tipo de interés efectivo, deduciéndose en su caso las provisiones por pérdidas debidas a deterioros del valor puestos de manifiesto.

Cuando se trata de créditos con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, los créditos se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado por títulos de Deuda Pública de igual o similar plazo que el vencimiento de los créditos, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

Para los casos en que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se ha constituido la correspondiente provisión por el importe que se estima no será recuperable. Dicho importe equivale a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

La pérdida por deterioro correspondiente a las primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo, se presenta en la cuenta de resultados consolidada como menor importe de las primas emitidas y está constituida por la parte de la prima de tarifa devengada en el ejercicio que, previsiblemente y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vaya a ser cobrada, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro.

El deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada globalmente en función de la antigüedad de los recibos pendientes de cobro, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los recibos así lo requieren.

Los créditos por recobros de siniestros se activan sólo cuando su realización se considera garantizada.

5.11. TESORERÍA

La tesorería está compuesta por el efectivo y los equivalentes de efectivo.

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor y con un vencimiento inferior a 24 horas.

5.12. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

En el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

De forma paralela, en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

5.13. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Los activos mantenidos para su venta se valoran, en su caso, al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta, entendiéndose como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos, en su caso, los costes financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan.

Las pérdidas por el deterioro de su valor en libros se reconocen en la cuenta de resultados consolidada. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de resultados consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

5.14. PASIVOS FINANCIEROS Y SUBORDINADOS

En su reconocimiento inicial en el balance los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado, excepto los pasivos financieros designados como partidas cubiertas, o como instrumentos de cobertura contable que siguen los criterios y reglas establecidos en la Nota 5.6 de operaciones de cobertura.

Cuando los pasivos financieros se dan de baja del balance la diferencia entre el valor en libros de los mismos y la contraprestación entregada se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

5.15. OPERACIONES DE SEGUROS**A) PRIMAS****Seguro directo**

Las primas del negocio No Vida y de contratos anuales renovables de Vida son reconocidas como ingreso a lo largo del período de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodificación de las primas se realiza mediante la dotación de la provisión para primas no consumidas.

Las primas del negocio de Vida a largo plazo, tanto a prima única como prima periódica, se reconocen cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

Reaseguro cedido

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

Reaseguro aceptado y retrocedido

Las primas correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Las operaciones de reaseguro retrocedido se registran con los mismos criterios que el reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

Coaseguro

Las operaciones de coaseguro se registran en función de las cuentas recibidas de la compañía abridora y de la participación en los contratos suscritos.

B) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS DERIVADOS DE LOS CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO

a) Componentes de depósito en contratos de seguro

Algunos contratos de seguro de Vida contienen tanto un componente de seguro como un componente de depósito. Ambos componentes no se valoran separadamente, dado que se reconocen todos los derechos y obligaciones derivados del componente de depósito.

b) Derivados implícitos en contratos de seguro

Algunos contratos de seguro de Vida contienen derivados implícitos consistentes fundamentalmente en valores de rescate y valores al vencimiento garantizados. Los derivados implícitos no se valoran separadamente del contrato de seguro principal dado que los mismos cumplen las condiciones para ser calificados como contratos de seguro, siendo valorado el valor intrínseco de los mismos implícitamente de forma conjunta con el contrato principal de acuerdo con la NIIF 4.

c) Contratos de seguro adquiridos en combinaciones de negocios o cesiones de cartera

Los contratos de seguro adquiridos en una combinación de negocios o en cesiones de carteras son valorados por su valor razonable y se reconocen en el balance de la siguiente manera:

- a) Se contabilizan los pasivos derivados de los contratos de seguro de acuerdo con la NIIF 4,
- b) Se contabiliza un activo intangible, que representa la diferencia entre:
 - El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
 - El importe descrito en el apartado a) anterior

Este activo intangible se amortiza en función de la vida estimada de los contratos.

d) Activación de comisiones y gastos de adquisición

Las comisiones y gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción no se activan en ningún caso, contabilizándose en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.

C) PROVISIONES TÉCNICAS

A continuación se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones.

a) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

Provisión para primas no consumidas

La provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.

Provisión para riesgos en curso

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

Para el ramo de automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de garantías cubiertas con los productos comercializados por las distintas sociedades.

Provisión de seguros de Vida

- En los seguros de Vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los casos en que sea insuficiente esta provisión, se calcula la provisión para riesgos en curso de forma complementaria para cubrir la valoración de riesgos y gastos a cubrir que se corresponde con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

- En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que

operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración, ambos determinados utilizando las mejores estimaciones acerca de mortalidad, morbilidad, rendimiento de inversiones y gastos de administración en el momento de emisión de los contratos, detallado en las bases técnicas de los productos y modalidades correspondientes y permaneciendo invariables a lo largo de la vida del contrato salvo que se ponga de manifiesto su insuficiencia, en cuyo caso se modificaría el cálculo de la provisión matemática.

Las pólizas suscritas que tienen cláusula de participación en beneficios en vigor al cierre de cada ejercicio participan, proporcionalmente a sus provisiones matemáticas o resultados técnicos y en función de lo específicamente recogido en cada contrato, en los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones técnicas.

- Dentro de este epígrafe del balance de situación consolidado se recoge igualmente la provisión para participación en beneficios y para extornos. Esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados en favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados.

Provisión para prestaciones

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros; en el Seguro de Vida incluye adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago. En las entidades españolas su cálculo se efectúa incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

Otras provisiones técnicas

La provisión más relevante incluida en este epígrafe es la provisión del Seguro de Decesos, que se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo y las del tomador o asegurado.

Para determinadas carteras, la provisión del Seguro de Decesos se calcula utilizando métodos basados en la capitalización colectiva, realizándose una actualización financiero - actuarial de flujos de primas y siniestros esperados proyectados hasta la extinción del colectivo.

Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguros

Las provisiones de los seguros de Vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

b) Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país, excepto en aquellos casos en los que la utilización de los mismos hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la Sociedad dominante.

Las provisiones de seguros de Vida se han calculado utilizando las hipótesis operativas, tablas de mortalidad y tipo de interés técnico usuales del sector en los respectivos países.

c) Reaseguro cedido

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

d) Reaseguro aceptado

Provisión para primas no consumidas

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Si al efectuar el cierre contable no se dispone de la última cuenta de la cedente, el saldo del resto de cuentas recibidas se considera como provisión para primas no consumidas de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización

de dichas cuentas. Si excepcionalmente estas provisiones de cuentas no cerradas estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe que corresponda.

Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato. En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación consolidado, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período. Cuando las cedentes no comunican los importes de gastos de adquisición, se periodifican riesgo a riesgo para el reaseguro proporcional facultativo y de forma global para el resto de negocio proporcional.

Provisión para riesgos en curso

Se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

Provisión para prestaciones

Las provisiones para prestaciones se dotan por los importes comunicados por la cedente o en su defecto por los depósitos retenidos, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes en función de la propia experiencia.

e) Reaseguro retrocedido

Las operaciones de reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

f) Prueba de adecuación de los pasivos

Las provisiones técnicas registradas son regularmente sujetas a una prueba de razonabilidad al objeto de determinar su suficiencia sobre la base de proyecciones de todos los flujos de caja futuros de los contratos en vigor. Si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las provisiones son insuficientes, son ajustadas con cargo a resultados del ejercicio.

g) Contabilidad tácita

Con el fin de atenuar las asimetrías contables como consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para activos y pasivos, las NIIF permiten la denominada "Contabilidad tácita", de tal forma que las pérdidas o ganancias en los activos afectos se reconocen en la valoración de las provisiones técnicas.

D) SINIESTRALIDAD

El coste estimado de los siniestros, tanto del negocio de Vida como de No Vida, es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro.

Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico pero no comunicados se reconoce como gasto la mejor estimación de su coste en base a la experiencia histórica, por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración.

Los pagos de los siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente.

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido y retrocedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo y reaseguro aceptado, respectivamente.

E) HIPÓTESIS MÁS SIGNIFICATIVAS Y OTRAS FUENTES DE ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES

Con respecto a los activos, pasivos e ingresos y gastos derivados de contratos de seguro, como norma general, se utilizan las hipótesis que sirvieron de base para la emisión de dichos contratos, y que se encuentran especificadas en las bases técnicas.

Con carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizándose la frecuencia y costes de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés y de cambio de divisas, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar a las estimaciones.

En el caso de los pasivos las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos. No obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

En el cálculo de las provisiones técnicas no se utilizan técnicas de descuento para la valoración de los flujos futuros, a excepción de las provisiones matemáticas en el negocio de Vida y las provisiones de decesos del Seguro Directo.

A lo largo del ejercicio no se han producido modificaciones significativas en las hipótesis utilizadas para valorar los pasivos derivados de contratos de seguros.

F) DETERIORO

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la Nota 5.10. Créditos.

5.16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y se puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

Si se espera que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, el reembolso se reconoce como un activo separado.

5.17. DEUDAS

La valoración de las partidas incluidas en el epígrafe "Deudas" se realiza con carácter general al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Cuando se trata de deudas con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, las deudas se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de deuda pública de igual o similar plazo que el vencimiento de las mismas, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

5.18. CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

El principio general de reconocimiento de ingresos y gastos es el criterio de devengo, según el cual la imputación de ingresos y gastos se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

5.19. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese y otras a largo plazo.

a) Retribuciones a corto plazo

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

B) PRESTACIONES POST-EMPLEO

Están integradas fundamentalmente por los planes de prestación definida y de aportación definida.

Planes de prestación definida

Son planes de prestaciones post-empleo diferentes de los planes de aportación definida.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida, registrado en provisiones matemáticas, es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas son cargadas o abonadas en la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio en que se manifiestan.

Planes de aportación definida

Son planes de prestaciones post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales, en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones.

La obligación se limita a la aportación que se acuerda entregar a un fondo, y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

C) INDEMNIZACIONES POR CESE

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro a un determinado número de empleados, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

D) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

En el ejercicio 2007, el Grupo MAPFRE ha concedido a algunos directivos del Grupo un plan de incentivos referenciados al valor de la acción de MAPFRE, S.A.

El mencionado plan es valorado en el momento inicial de su otorgamiento siguiendo un método de valoración de opciones. La imputación de la valoración a resultados se realiza dentro de la partida gastos de personal durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, reconociendo como contrapartida un pasivo a favor del empleado.

Cada año se realizará una reestimación de la valoración inicial reconociendo en el resultado del ejercicio la parte relativa a dicho ejercicio y la parte derivada de dicha reestimación correspondiente a ejercicios anteriores.

E) OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes sigue los principios descritos anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata.

5.20. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

Los ingresos y gastos de las inversiones se clasifican entre explotación y patrimonio en función del origen de las mismas, ya sean afectas a la cobertura de provisiones técnicas o que materializan los fondos propios respectivamente.

Los ingresos y gastos de las inversiones financieras se registran según la cartera en la que se encuentren clasificados, siguiendo los siguientes criterios:

A) CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de resultados distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registran como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

B) CARTERA A VENCIMIENTO

Los cambios de valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero se enajena y cuando se produce su deterioro.

C) CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

Los cambios de valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero, momento en el cual se registran en la cuenta de resultados.

En todos los casos los intereses de los instrumentos financieros se registran en la cuenta de resultados consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo.

5.21. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función.

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se efectúan estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos.

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones
- Gastos imputables a las inversiones
- Otros gastos técnicos
- Otros gastos no técnicos
- Gastos de adquisición
- Gastos de administración
- Gastos de explotación de otras actividades

Los gastos se han imputado a los siguientes segmentos en función del negocio que los ha originado:

- Seguro directo Vida
- Seguro directo Autos
- Seguro directo Otros No Vida
- Reaseguro aceptado Vida y No Vida
- Otras actividades

5.22. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a euros aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogiendo la diferencia que se produce en la cuenta de resultados consolidada.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados consolidada todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a "Diferencias de conversión", que son las procedentes de las partidas monetarias que forman parte de la inversión neta en un negocio extranjero y de las no monetarias valoradas a valor razonable cuyos cambios de valoración se reconozcan directamente en el patrimonio neto.

5.23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de resultados consolidada, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

Para su determinación se sigue el método del pasivo basado en el balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que constituye la valoración fiscal de los mismos.

Asimismo, los activos y pasivos diferidos a largo plazo se han valorado según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

Las diferencias temporarias pueden ser "Diferencias temporarias imponibles", que son las que dan lugar a un mayor pago de impuestos en el futuro y que, con carácter general, suponen el reconocimiento de un pasivo por impuestos diferidos; o bien "Diferencias temporarias deducibles", que son las que dan lugar a un menor pago de impuestos en el futuro y, en la medida que sea recuperable, al registro de un activo por impuestos diferidos.

Por otra parte, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa en patrimonio y no en la cuenta de resultados consolidada, recogándose los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

6. Desgloses de los estados financieros

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2007						
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	634,75	(13,93)	416,92	5,59	(2,85)	1.040,48
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	9,94	(0,07)	78,89	0,02	—	88,78
Aplicaciones informáticas	135,96	7,44	6,04	56,54	(16,57)	189,41
Otros	51,40	—	2,03	3,91	(36,18)	21,16
TOTAL COSTE	832,05	(6,56)	503,88	66,06	(55,60)	1.339,83
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(5,79)	(0,41)	—	(3,37)	—	(9,57)
Aplicaciones informáticas	(87,54)	0,60	(4,62)	(36,28)	17,42	(110,42)
Otros	(26,17)	—	(1,08)	(2,05)	20,77	(8,53)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(119,50)	0,19	(5,70)	(41,70)	38,19	(128,52)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(30,78)	—	(1,88)	(8,22)	17,33	(23,55)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	—	—	—	—	—	—
Aplicaciones informáticas	—	—	—	—	—	—
Otros	(0,04)	—	—	—	—	(0,04)
TOTAL DETERIORO	(30,82)	—	(1,88)	(8,22)	17,33	(23,59)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	603,97	(13,93)	415,04	(2,63)	14,48	1.016,93
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	77,76	7,56	81,26	18,77	(14,56)	170,79
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	681,73	(6,37)	496,30	16,14	(0,08)	1.187,72

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro del ejercicio 2007 proceden principalmente de las adquisiciones de participaciones en las entidades GENEL SIGORTA, BANKINTER SEGUROS DE VIDA (en adelante BANKINTER VIDA) y CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES (en adelante CCM VIDA Y PENSIONES), cuyos fondos de comercio ascienden a 150,69; 160,45 y 89,51 millones de euros, respectivamente; y los gastos de adquisición de cartera de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES a 46,41 y 32,48 millones de euros, respectivamente.

Ejercicio 2006

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	619,24	5,45	6,81	13,45	(10,20)	634,75
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	4,89	2,47	1,93	0,70	(0,05)	9,94
Aplicaciones informáticas	126,87	0,18	(1,67)	22,21	(11,63)	135,96
Otros	41,77	2,60	8,51	43,09	(44,57)	51,40
TOTAL COSTE	792,77	10,70	15,58	79,45	(66,45)	832,05
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(4,88)	0,08	—	(0,99)	—	(5,79)
Aplicaciones informáticas	(76,20)	0,57	(0,42)	(16,78)	5,29	(87,54)
Otros	(19,07)	(3,76)	(0,24)	(8,35)	5,25	(26,17)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(100,15)	(3,11)	(0,66)	(26,12)	10,54	(119,50)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(27,99)	(0,02)	—	(2,77)	—	(30,78)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	—	—	—	—	—	—
Aplicaciones informáticas	—	—	—	—	—	—
Otros	(0,04)	—	—	—	—	(0,04)
TOTAL DETERIORO	(28,03)	(0,02)	—	(2,77)	—	(30,82)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	591,25	5,43	6,81	10,68	(10,20)	603,97
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	73,34	2,14	8,11	39,88	(45,71)	77,76
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	664,59	7,57	14,92	50,56	(55,91)	681,73

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro del ejercicio 2006 proceden principalmente de la entidad BALDRICH & ASSOCIATES INC., adquirida durante el ejercicio.

A continuación se detalla la vida útil y coeficiente de amortización utilizados para los siguientes activos intangibles en los que se ha seguido para todos los casos un método lineal de amortización.

GRUPO DE ELEMENTOS	VIDA ÚTIL (AÑOS)	COEFICIENTE DE AMORTIZACIÓN (ANUAL)
Aplicaciones informáticas	4	25%
Derechos de uso de concesiones administrativas	57	1,75%

La amortización de activos intangibles con vida útil definida ha sido registrada en la cuenta de gastos por naturaleza "Dotaciones a la amortización".

La vida útil de los siguientes activos intangibles es considerada indefinida ya que se espera que dichos activos contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo de forma ilimitada:

ELEMENTO	VALOR EN LIBROS	
	31/12/2007	31/12/2006
Fondo de comercio de consolidación	898,85	485,16
Fondo de comercio de fusión	118,08	118,81

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla información sobre las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, así como el valor en libros de los mismos y, en su caso, el importe del deterioro en los últimos ejercicios.

CONCEPTO	UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	SALDO 31.12.2005	EJERCICIO 2006			EJERCICIO 2007			
			ALTAS/ BAJAS	DETERIORO DEL PERÍODO	SALDO 31.12.2006	ALTAS/ BAJAS	DETERIORO DEL PERÍODO	SALDO 31.12.2007	
Fondo de comercio de consolidación									
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España y Portugal)	212,49	0,05	—	212,54	0,03	—	212,57	
MAPFRE EMPRESAS	Seguro de empresas	40,31	(0,12)	—	40,19	(0,02)	—	40,17	
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguro No Vida (México)	22,26	—	—	22,26	—	—	22,26	
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	17,14	0,51	—	17,65	—	—	17,65	
MAPFRE AMÉRICA	Seguros No Vida (América)	22,23	—	—	22,23	8,27	—	30,50	
MAPFRE WARRANTY	Extensión de Garantía	11,12	—	—	11,12	(0,04)	—	11,08	
MAPFRE LA SEGURIDAD	Seguros No Vida (Venezuela)	9,76	—	—	9,76	—	—	9,76	
MAPFRE QUAVITAE	Servicios Tercera Edad	8,19	(0,06)	—	8,13	0,30	—	8,43	
NOSSA CAIXA	Seguros de Vida (Brasil)	79,79	(0,66)	—	79,13	6,38	—	85,51	
ABRAXAS	Asistencia en Viaje (Reino Unido)	12,41	3,37	—	15,78	0,84	—	16,62	
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	—	—	—	—	150,69	—	150,69	
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	—	—	—	—	160,45	—	160,45	
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	—	—	—	—	89,51	—	89,51	
Otros		—	36,81	12,13	(2,57)	46,37	(10,68)	7,96	43,65
Total fondo de comercio de consolidación		472,51	15,22	(2,57)	485,16	405,73	7,96	898,85	
Fondo de comercio de fusión									
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	87,93	—	—	87,93	—	—	87,93	
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	—	—	12,73	—	—	12,73	
IMECO	Asistencia sanitaria (Baleares)	4,23	—	—	4,23	—	—	4,23	
Otros		13,85	0,29	(0,22)	13,92	—	(0,73)	13,19	
Total fondo de comercio de fusión		118,74	0,29	(0,22)	118,81	—	(0,73)	118,08	
Total fondo de comercio		591,25	15,51	(2,79)	603,97	405,73	7,23	1.016,93	
Fondo de comercio de entidades asociadas									
MIDDLESEA INSURANCE	Seguros (Sur de Europa)	6,00	—	—	6,00	—	—	6,00	
Otros		1,53	3,36	(1,17)	3,72	—	(2,04)	1,68	
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		7,53	3,36	(1,17)	9,72	—	(2,04)	7,68	

Datos en millones de euros

(*) El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye como mayor valor de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación.

El valor en libros neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio descritos es igual o inferior en todos los casos al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, que se ha determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo.

La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila, después de impuestos, entre 3,13 y 12,47 y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma.

La tasa de descuento resultante aplicada en los casos más significativos ha sido la siguiente:

FONDO DE COMERCIO	TASA DE DESCUENTO
MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA Y CCM VIDA Y PENSIONES	6,63
MAPFRE EMPRESAS	7,63
NOSSA CAIXA	11,64
MAPFRE FINISTERRE	9,50
GENEL SIGORTA	16,97

Las proyecciones correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento de los flujos basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se consideran flujos constantes.

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2007							
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	69,45	(1,98)	0,90	27,00	(4,86)	90,51	91,95
Edificios y otras construcciones	827,21	(2,64)	62,63	105,63	(11,83)	981,00	1.527,05
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	94,56	0,28	3,60	84,98	(2,88)	180,54	167,21
Mobiliario e instalaciones	333,99	(2,67)	15,63	25,83	(6,42)	366,36	292,07
Otro inmovilizado material	170,47	(0,25)	5,24	12,37	(10,54)	177,29	104,83
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,36	(0,03)	0,26	0,56	(0,64)	1,51	0,41
TOTAL COSTE	1.497,04	(7,29)	88,26	256,37	(37,17)	1.797,21	2.183,52
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(90,45)	1,46	(7,57)	(14,60)	12,31	(98,85)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(255,26)	3,29	(15,89)	(99,25)	17,94	(349,17)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(345,71)	4,75	(23,46)	(113,85)	30,25	(448,02)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(0,55)	0,07	—	—	0,48	—	—
Edificios y otras construcciones	(1,64)	(1,94)	(0,11)	(0,04)	0,10	(3,63)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,18)	0,01	(0,83)	(0,01)	0,24	(0,77)	—
Mobiliario e instalaciones	(0,83)	(0,67)	—	—	—	(1,50)	—
Otro inmovilizado material	(3,21)	—	—	—	—	(3,21)	—
TOTAL DETERIORO	(6,41)	(2,53)	(0,94)	(0,05)	0,82	(9,11)	—
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	804,02	(5,03)	55,85	117,99	(3,80)	969,03	1.619,00
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	340,90	(0,04)	8,01	24,48	(2,30)	371,05	564,52
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.144,92	(5,07)	63,86	142,47	(6,10)	1.340,08	2.183,52

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2007 proceden de la fusión de MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA con MAPFRE AUTOMÓVILES y de la adquisición de un edificio en Aravaca (Madrid).

Ejercicio 2006

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	65,46	(1,95)	0,78	12,34	(7,18)	69,45	81,23
Edificios y otras construcciones	755,13	(1,13)	4,66	106,78	(38,23)	827,21	1.140,44
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	90,99	(0,01)	—	5,64	(2,06)	94,56	100,39
Mobiliario e instalaciones	291,89	0,63	(0,92)	50,66	(8,27)	333,99	202,15
Otro inmovilizado material	171,72	(6,85)	—	18,69	(13,09)	170,47	87,92
Anticipos e inmovilizaciones en curso	9,76	(3,25)	—	0,46	(5,61)	1,36	0,66
TOTAL COSTE	1.384,95	(12,56)	4,52	194,57	(74,44)	1.497,04	1.612,79
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(78,84)	1,05	(0,39)	(16,28)	4,01	(90,45)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(248,03)	3,61	—	(30,28)	19,44	(255,26)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(326,87)	4,66	(0,39)	(46,56)	23,45	(345,71)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(0,17)	(0,46)	—	—	0,08	(0,55)	—
Edificios y otras construcciones	(1,79)	0,06	—	—	0,09	(1,64)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,18)	—	—	—	—	(0,18)	—
Mobiliario e instalaciones	(0,84)	0,01	—	—	—	(0,83)	—
Otro inmovilizado material	(3,21)	—	—	—	—	(3,21)	—
TOTAL DETERIORO	(6,19)	(0,39)	—	—	0,17	(6,41)	—
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	739,79	(2,43)	5,05	102,84	(41,23)	804,02	1.221,67
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	312,10	(5,86)	(0,92)	45,17	(9,59)	340,90	391,12
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.051,89	(8,29)	4,13	148,01	(50,82)	1.144,92	1.612,79

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2006 proceden de la adquisición de edificios por parte de MAPFRE CAJA SALUD para el desarrollo de sus actividades en varias ciudades españolas y a la finalización de una residencia de MAPFRE QUAVITAE que se encontraba en curso en el ejercicio 2005.

Las principales bajas del ejercicio 2006 corresponden al traspaso a inversiones inmobiliarias de edificios que han sido arrendados a terceros, por importe de 14,46 millones de euros, y al traspaso desde inmovilizaciones en curso a inmuebles de uso propio de la residencia de MAPFRE QUAVITAE citada anteriormente.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 94,61 y 70,99 millones de euros respectivamente.

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 0,05 y 0,00 millones de euros para los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente, y el de las reversiones a 0,82 y 0,17 millones de euros. Estos importes se encuentran recogidos en los epígrafes "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada.

INVERSIONES INMOBILIARIAS

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	179,00	(0,08)	28,47	0,47	(102,36)	105,50	175,68
Edificios y otras construcciones	710,67	6,84	16,78	112,50	(14,27)	832,53	1.359,64
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	—	—	—	9,83	—	9,83	9,83
TOTAL COSTE	889,67	6,76	45,25	122,80	(116,63)	947,85	1.545,15
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(104,05)	0,45	(2,15)	(52,41)	6,43	(151,73)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(104,05)	0,45	(2,15)	(52,41)	6,43	(151,73)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,48)	—	—	—	0,48	—	—
Edificios y otras construcciones	(1,66)	—	(0,36)	(4,33)	1,57	(4,78)	—
TOTAL DETERIORO	(2,14)	—	(0,36)	(4,33)	2,05	(4,78)	—
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	783,48	7,21	42,74	66,06	(108,15)	791,34	1.545,15

Datos en millones de euros

Los cambios en el perímetro del ejercicio 2007 proceden de la incorporación de la entidad GENEL SIGORTA.

El resto de movimientos del ejercicio 2007 se deben principalmente a traspasos y a la venta de un edificio de oficinas en Barcelona.

Ejercicio 2006

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	148,67	(7,89)	—	38,91	(0,69)	179,00	261,72
Edificios y otras construcciones	581,13	(0,39)	—	134,91	(4,98)	710,67	997,39
TOTAL COSTE	729,80	(8,28)	—	173,82	(5,67)	889,67	1.259,11
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(100,81)	0,62	—	(7,29)	3,43	(104,05)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(100,81)	0,62	—	(7,29)	3,43	(104,05)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(1,70)	—	—	—	1,22	(0,48)	—
Edificios y otras construcciones	(1,75)	—	—	—	0,09	(1,66)	—
TOTAL DETERIORO	(3,45)	—	—	—	1,31	(2,14)	—
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	625,54	(7,66)	—	166,53	(0,93)	783,48	1.259,11

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2006 procede de la adquisición por MAPFRE EMPRESAS de un edificio íntegramente arrendado a terceros en la calle Mateo Inurria de Madrid, por importe de 114,66 millones de euros.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora independiente autorizada.

Los ingresos y gastos de arrendamientos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2007 y 2006 se detallan en el siguiente cuadro.

CONCEPTO	EXPLOTACIÓN		INVERSIONES DE PATRIMONIO		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	71,74	65,84	12,77	10,80	84,51	76,64
Ganancias por realizaciones	29,85	62,49	—	0,45	29,85	62,94
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	101,59	128,33	12,77	11,25	114,36	139,58
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	30,31	22,56	3,80	0,28	34,11	22,84
Otros gastos	0,93	1,48	1,35	—	2,28	1,48
Pérdidas por realizaciones	—	0,40	0,08	0,07	0,08	0,47
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	31,24	24,44	5,23	0,35	36,47	24,79

Datos en millones de euros

La pérdida por deterioro del ejercicio se encuentra registrada en la cuenta "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y la reversión en la de "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada.

6.3. ARRENDAMIENTOS

El Grupo ha arrendado los siguientes elementos mediante contratos de arrendamiento operativo:

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE		DURACIÓN MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Inversiones inmobiliarias	791,34	783,48	25	25	12	11

Datos en millones de euros

Los cobros futuros mínimos a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

CONCEPTO	2007	2006
Menos de un año	66,27	63,09
Más de un año pero menos de cinco	246,94	185,60
Más de cinco años	11,25	9,55
Total	324,46	258,24

Datos en millones de euros

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material.

Estos arrendamientos tienen una duración media de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes:

CONCEPTO	2007	2006
Menos de un año	15,08	13,41
Más de un año pero menos de cinco	3,83	51,30
Más de cinco años	0,02	0,07
Total	18,93	64,78

Datos en millones de euros

Las cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 0,04 y 0,07 millones de euros respectivamente.

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	2007	2006
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija	715,85	669,78
Otras inversiones	394,29	185,19
Total cartera a vencimiento	1.110,14	854,97
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	1.195,56	904,55
Renta fija	19.933,26	18.403,12
Fondos de inversión	1.198,77	1.333,11
Otros	229,79	130,12
Total cartera disponible para la venta	22.557,38	20.770,90
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Derivados (no cobertura):		
Contratos a plazo en divisas	5,54	—
Permutas financieras swaps	—	0,05
Otras inversiones:		
Acciones	9,03	6,93
Renta fija	1.115,09	1.096,35
Fondos de inversión	43,76	88,21
Otros	41,43	56,55
Total cartera de negociación	1.214,85	1.248,09

Datos en millones de euros

CARTERA A VENCIMIENTO

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a vencimiento a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (COSTE AMORTIZADO)		VALOR RAZONABLE		INGRESOS POR INTERESES		DETERIORO			
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
							2007	2006	2007	2006
Renta fija	715,85	669,78	723,22	669,78	71,28	66,23	—	—	—	0,17
Otras inversiones	394,29	185,19	394,29	185,19	20,99	9,64	—	—	—	—
Total	1.110,14	854,97	1.117,51	854,97	92,27	75,87	—	—	—	0,17

Datos en millones de euros

CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)		DETERIORO			
	2007	2006	PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
			2007	2006	2007	2006
Acciones	1.195,56	904,55	—	(0,53)	—	0,52
Renta fija	19.933,26	18.403,12	(3,70)	—	—	—
Fondos de inversión	1.198,77	1.333,11	(0,28)	—	0,14	—
Otros	229,79	130,12	—	—	—	—
Total	22.557,38	20.770,90	(3,98)	(0,53)	0,14	0,52

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 838,15 y 1.683,45 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los trasposos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2007 y 2006, ascienden a un importe neto de 16,41 y 37,27 millones de euros respectivamente.

CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	2007	2006	NO REALIZADAS		REALIZADAS	
			2007	2006	2007	2006
Derivados (no cobertura)						
Contratos a plazo en divisas	5,54	—	5,54	—	—	—
Permutas financieras swaps	—	0,05	—	(0,03)	—	—
Opciones	—	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—	—
Otros derivados	—	—	—	—	—	—
Total derivados (no cobertura)	5,54	0,05	5,54	(0,03)	—	—
Otras inversiones						
Acciones	9,03	6,93	(0,39)	(2,79)	1,24	3,74
Renta fija	1.115,09	1.096,35	0,84	(3,64)	7,17	(1,47)
Fondos de inversión	43,76	88,21	0,14	2,30	3,69	0,25
Otros	41,43	56,55	(0,67)	4,26	1,27	1,75
Total otras inversiones	1.209,31	1.248,04	(0,08)	0,13	13,37	4,27
Total cartera de negociación	1.214,85	1.248,09	5,46	0,10	13,37	4,27

Datos en millones de euros

En la cuenta de inversiones en renta fija de la cartera de negociación se incluyen 126,04 y 474,38 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, correspondientes a activos monetarios y deuda pública cedidos temporalmente con pacto de recompra no opcional.

6.5. OPERACIONES DE COBERTURA

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones de cobertura en vigor al cierre de los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	DERIVADOS DE COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE					
	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	2007	2006	REALIZADAS		NO REALIZADAS	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Permutas financieras swaps	—	6,31	—	2,53	—	(9,95)
Total	—	6,31	—	2,53	—	(9,95)

Datos en millones de euros

El riesgo que cubría en 2006 era el de tipo de interés en el valor razonable de la emisión de obligaciones descrita en la Nota 6.14. En el ejercicio 2007 el valor del derivado ha sido traspasado a "Otros pasivos financieros" por haberse interrumpido la eficacia de la cobertura y presentar saldo acreedor.

6.6. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE		RESULTADOS			
			NO REALIZADOS		REALIZADOS	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Renta fija	15,28	—	(1,90)	—	—	—
Participaciones en fondos de inversión	347,08	255,77	6,52	19,39	(6,58)	2,46
Total	362,36	255,77	4,62	19,39	(6,58)	2,46

Datos en millones de euros

6.7. EXISTENCIAS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de los movimientos del epígrafe de existencias de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Solares	431,43	—	—	146,29	(1,77)	575,95
Edificaciones terminadas	0,97	—	—	29,17	(15,99)	14,15
Otros productos terminados	8,19	—	—	—	(7,67)	0,52
Promociones y obras en curso	51,42	—	—	53,18	(23,39)	81,21
Materias primas	6,38	—	—	0,40	(0,42)	6,36
Total	498,39	—	—	229,04	(49,24)	678,19

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Solares	263,04	—	—	228,96	(60,57)	431,43
Edificaciones terminadas	1,26	—	—	47,52	(47,81)	0,97
Otros productos terminados	2,34	—	—	8,56	(2,71)	8,19
Promociones y obras en curso	38,01	—	—	67,99	(54,58)	51,42
Materias primas	5,85	—	—	0,67	(0,14)	6,38
Total	310,50	—	—	353,70	(165,81)	498,39

Datos en millones de euros

Las entradas corresponden a las adquisiciones de suelo y desarrollo de promociones realizadas por MAPFRE INMUEBLES en el ejercicio de su actividad.

El importe de los costes por intereses capitalizados en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 15,56 y 8,73 millones de euros, respectivamente. La tasa de capitalización utilizada en los ejercicios 2007 y 2006 para determinar los costes por intereses susceptibles de ser capitalizados ha sido del 4,69 y 3,36 por 100, respectivamente.

6.8. CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2007 y 2006; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		PROVISIÓN POR DETERIORO		SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO			
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
							2007	2006	2007	2006
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.139,77	1.833,73	(1,09)	(5,11)	2.138,68	1.828,62	—	—	—	—
Créditos por operaciones de reaseguro	254,46	294,25	(2,23)	(1,63)	252,23	292,62	(0,66)	(0,01)	—	0,01
Créditos fiscales	204,54	152,09	—	—	204,54	152,09	—	—	—	—
Créditos sociales y otros	276,11	233,10	(0,09)	(1,45)	276,02	231,65	—	(0,02)	—	—
Total	2.874,88	2.513,17	(3,41)	(8,19)	2.871,47	2.504,98	(0,66)	(0,03)	—	0,01

Datos en millones de euros

Los saldos incluidos en el epígrafe de créditos no devengan intereses y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

6.9 DETERIORO DE ACTIVOS

En los cuadros siguientes se detalla el deterioro de activos en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2007

DETERIORO EN	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				DOTACIÓN	REDUCCIÓN		
Activos intangibles	30,82	—	1,88	8,22	—	(17,33)	23,59
I. Fondo de comercio	30,78	—	1,88	8,22	—	(17,33)	23,55
II. Otros activos intangibles	0,04	—	—	—	—	—	0,04
Inmovilizado material	6,41	2,53	0,94	0,05	(0,82)	—	9,11
I. Inmuebles de uso propio	2,19	1,87	0,11	0,04	(0,58)	—	3,63
II. Otro inmovilizado material	4,22	0,66	0,83	0,01	(0,24)	—	5,48
Inversiones	9,04	4,86	0,36	8,40	(0,20)	(2,24)	20,22
I. Inversiones inmobiliarias	2,14	—	0,36	4,33	(0,04)	(2,01)	4,78
II. Inversiones financieras							
- Cartera a vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
- Cartera disponible para la venta	0,04	—	—	3,98	(0,14)	(0,23)	3,65
- Cartera de negociación	—	1,94	—	0,01	(0,02)	—	1,93
III Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	—	—	—	0,08	—	—	0,08
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	—	—	—	—	—	—	—
V Otras inversiones	6,86	2,92	—	—	—	—	9,78
Créditos	8,19	—	—	0,66	—	(5,42)	3,43
I Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5,11	—	—	—	—	(4,01)	1,10
II Créditos por operaciones de reaseguro	1,63	—	—	0,66	—	(0,06)	2,23
III Créditos fiscales	—	—	—	—	—	—	—
IV Créditos sociales y otros	1,45	—	—	—	—	(1,35)	0,10
Otros activos	—	—	—	—	—	—	—
Total deterioro	54,46	7,39	3,18	17,33	(1,02)	(24,99)	(56,35)

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006

DETERIORO EN	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				DOTACIÓN	REDUCCIÓN		
Activos intangibles	28,03	0,02	—	2,77	—	—	30,82
I. Fondo de comercio	27,99	0,02	—	2,77	—	—	30,78
II. Otros activos intangibles	0,04	—	—	—	—	—	0,04
Inmovilizado material	6,19	0,40	—	—	(0,17)	(0,01)	6,41
I. Inmuebles de uso propio	1,96	0,40	—	—	(0,17)	—	2,19
II. Otro inmovilizado material	4,23	—	—	—	—	(0,01)	4,22
Inversiones	12,60	—	—	2,01	(2,00)	(3,57)	9,04
I. Inversiones inmobiliarias	3,45	—	—	—	(1,31)	—	2,14
II. Inversiones financieras							
- Cartera a vencimiento	3,74	—	—	—	(0,17)	(3,57)	—
- Cartera disponible para la venta	0,03	—	—	0,53	(0,52)	—	0,04
- Cartera de negociación	—	—	—	—	—	—	—
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	—	—	—	—	—	—	—
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	—	—	—	—	—	—	—
V. Otras inversiones	5,38	—	—	1,48	—	—	6,86
Créditos	10,24	3,60	—	0,03	(0,01)	(5,67)	8,19
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	1,51	3,60	—	—	—	—	5,11
II. Créditos por operaciones de reaseguro	7,16	—	—	0,01	(0,01)	(5,53)	1,63
III. Créditos fiscales	—	—	—	—	—	—	—
IV. Créditos sociales y otros	1,57	—	—	0,02	—	(0,14)	1,45
Otros activos	—	—	—	—	—	—	—
Total deterioro	57,06	4,02	—	4,81	(2,18)	(9,25)	54,46

Datos en millones de euros

6.10 TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo las más significativas a las adquisiciones siguientes:

SOCIEDAD ADQUIRIENTE	DETALLES DE LA ADQUISICIÓN				IMPORTE DESEMBOLSADO
	SOCIEDAD	PORCENTAJE	ACTIVIDAD		
MAPFRE, S.A.	GENEL SIGORTA	80%	Seguros – Turquía		281,99
MAPFRE VIDA	BANKINTER VIDA	50%	Seguros Vida – España		183,22
MAPFRE, S.A.	CCM VIDA Y PENSIONES	50%	Seguros Vida – España		113,95

Datos en millones de euros

Las inversiones mencionadas se financiaron con fondos propios y con la emisión de obligaciones descrita en la Nota 6.13.

Asimismo, a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 se han realizado enajenaciones de inversiones en entidades asociadas por importe de 1,09 y 8,26 millones de euros respectivamente, procedentes principalmente de la venta en 2007 de la participación en VIAJES TÍVOLI y en 2006 de la participación en CLÍNICA SANTA CATALINA.

No existen transacciones no monetarias significativas relacionadas con actividades de inversión y financiación excluidas del estado de flujos de efectivo.

6.11. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA, PASIVOS ASOCIADOS Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Las principales clases de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas, así como los pasivos asociados a los mismos a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

CONCEPTO	ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TOTAL
Activos			
Activos intangibles	—	2,93	2,93
Inmovilizado material	7,24	0,45	7,69
Otros activos	—	11,97	11,97
Total activos	7,24	15,35	22,59
Pasivos asociados	—	11,92	11,92

Datos en millones de euros

Los activos y pasivos descritos corresponden principalmente al segmento de "Otras actividades".

Se prevé que la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta se materialice antes de 12 meses, estimándose que no se producirán pérdidas en su realización.

Los activos de actividades interrumpidas están asociados a la actividad de VIAJES MAPFRE, habiéndose llegado a un acuerdo en enero de 2008 para la cesión de su agencia de viajes a Carlson Wagonlit Travel.

Durante el ejercicio 2007 los activos descritos han generado unos ingresos totales de 31,07 millones de euros y unas pérdidas netas de 3,99 millones de euros. Los flujos netos de efectivo generados en dicho periodo por los citados activos han ascendido a 3,06 millones de euros.

6.12. PATRIMONIO NETO

Capital social

El capital social se registra por el valor nominal de las acciones desembolsadas o cuyo desembolso haya sido exigido.

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2007 está representado por 2.275.324.163 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Con fecha 19 de enero de 2007 se llevó a cabo una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de 1.080.820.633 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 3.192 por 100, es decir, a 3,192 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 3,092 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a prima de emisión.

El aumento de capital se compuso de dos tramos, un primer tramo por importe de 96.057.753,00 euros cubierto mediante aportación no dineraria, previamente valorada al efecto por experto independiente y propiedad del socio CARTERA MAPFRE, y un segundo tramo por importe de 12.024.310,30 euros mediante aportación dineraria de MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (en adelante, MAPFRE MUTUALIDAD).

El primer tramo de la ampliación de capital consistió en la emisión de 960.577.530 acciones de la Sociedad dominante, de 0,10 euros de valor nominal cada una, y fué suscrito mediante la aportación no dineraria por parte del socio suscriptor, CARTERA MAPFRE, de los siguientes bienes:

- 75.009.893 acciones de 2 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AUTOMÓVILES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).
- 17.851.193 acciones de 3,27 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A., sociedad domiciliada en Madrid.
- 2.098.170 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).

- 4.976.123 acciones de 4,99 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A., sociedad domiciliada en Lisboa (Portugal).
- 201.810 acciones de MAPFRE USA CORPORATION, con domicilio en Miami, Florida.
- 1.421.737 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONI, sociedad domiciliada en Verona, Italia.
- 15.270.652 acciones de 6,010121 euros de valor nominal cada una de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).
- 30.294 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE, S.A., sociedad domiciliada en San Agustín de Guadalix.
- 287.500 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda, (Madrid).

El segundo tramo de la ampliación de capital consistió en la emisión de 120.243.103 acciones ordinarias de la Sociedad dominante, de 0,10 euros de valor nominal cada una, y fué suscrito íntegramente por MAPFRE MUTUALIDAD.

La citada ampliación de capital generó unos gastos de 10,02 millones de euros, importe que ha sido deducido, neto del efecto impositivo, por importe de 3,26 millones de euros, del patrimonio neto en la cuenta "Reservas".

CARTERA MAPFRE participa en el 74,18 por 100 y 55,17 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Ampliaciones de capital en curso

Como consecuencia de la reorganización de las participaciones societarias entre MAPFRE y CAJA MADRID descrita en Nota 6.28, serán emitidas 401.527.793 acciones nuevas de la Sociedad dominante, de la misma clase y serie que las anteriores, de 0,10 euros de valor nominal cada una. Las nuevas acciones, que serán íntegramente suscritas por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A., darán derecho a participar en las ganancias sociales en igualdad de derechos respecto de las acciones existentes, por lo que percibirán los dividendos que se repartan a partir de la fecha de suscripción del proyecto de fusión que forma parte de la reorganización citada.

Reservas por ajustes de valoración

Recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto en los ajustes a valor razonable de los diferentes activos y pasivos que según las NIIF deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto del Grupo.

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

- En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal, por importe de 45,51 y 23,89 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales en sus balances.

- Asimismo, en este epígrafe de "Reservas" se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros de carácter indisponible por importe de 0,15 millones de euros, conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.
- No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo.

Gestión del capital

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las unidades se detalla en la Nota 7 de la memoria "GESTIÓN DE RIESGOS".

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido del Grupo se adecuan a lo exigido por la normativa vigente.

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2007 y 2006 es de 6.274,21 y 4.532,07 millones de euros respectivamente, cifras éstas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 2.294,78 y 2.033,61 millones de euros respectivamente) en 2,73 veces en el ejercicio 2007 y en 2,23 veces en 2006.

6.13. PASIVOS SUBORDINADOS

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

- Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe nominal: 700 millones de euros.
- Número de títulos: 14.000.
- Nominal de los títulos: 50.000 euros.
- Fecha de emisión: 24 de julio de 2007.
- Vencimiento: 24 de julio de 2037.
- Primera opción de amortización: 24 de julio de 2017.
- Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.
- Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 5,921% anual, pagadero el 24 de julio de cada año.
- Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euribor a 3 meses más 2,05 %, pagadero trimestralmente.
- Diferimiento de intereses: el emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distribuable y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.
- Liquidación de los intereses diferidos: el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.
- Orden de prelación: subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.
- Mercado de cotización: Bolsa de Madrid.
- Derecho: Español.
- Rating de la emisión: A- (Standard & Poor's).

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 18,17 millones de euros.

PASIVOS FINANCIEROS

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros:

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS		VALOR RAZONABLE	
	2007	2006	2007	2006
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	304,95	298,03	295,70	298,03
Deudas con entidades de crédito	494,54	510,64	494,54	510,64
Otros pasivos financieros	576,49	727,96	576,49	727,96
Total	1.375,98	1.536,63	1.366,73	1.536,63

Datos en millones de euros

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2006 el saldo de esta cuenta recogía el valor razonable de las obligaciones emitidas por la Sociedad dominante. El 12 de julio de 2007 se interrumpió la eficacia de la cobertura de la permuta financiera contratada en ejercicios anteriores y descrita en párrafos siguientes, por lo que a 31 de diciembre de 2007 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de dichas obligaciones, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe total: 275 millones de euros.
- Número de títulos: 2.750.
- Nominal de los títulos: 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 12 julio de 2001.
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 12 de julio de 2011.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 6,02% fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: AA-(Standard & Poor's).

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 7,80 millones de euros.

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad dominante recibe anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62%, con el límite máximo del 6,02% anual. Esta permuta se contabiliza por su valor razonable en la cuenta de "Otras Inversiones" hasta el ejercicio 2006 por tratarse de una operación de cobertura, y en "Otros pasivos financieros" desde el ejercicio 2007 por haberse interrumpido la eficacia de la cobertura y presentar saldo acreedor.

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

CLASE DE DEUDA	VALOR EN LIBROS		TIPO DE INTERÉS MEDIO		GARANTÍAS OTORGADAS	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Arrendamiento financiero	2,58	2,78	7,95%	7,93%	—	—
Créditos	138,77	217,64	4,68%	3,72%	—	—
Préstamos	335,27	233,52	4,94%	3,38%	—	—
Otros	17,92	56,70	—	—	—	—
Total	494,54	510,64	—	—	—	—

Datos en millones de euros

Otros pasivos financieros

En "Otros pasivos financieros" se incluyen 125,95 y 437,05 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, correspondientes a cesiones temporales de activos con pacto de recompra no opcional.

Asimismo en "Otros pasivos financieros" se incluye el importe de otras obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas.

6.15. PROVISIONES TÉCNICAS

1. DETALLE DE LA COMPOSICIÓN DEL SALDO DE PROVISIONES TÉCNICAS

En el siguiente cuadro se presenta la composición del saldo de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance de los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	3.125,42	2.916,23	630,17	620,76	646,27	633,18
1.2. Provisión para riesgos en curso	544,17	317,34	7,87	—	—	—
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	63,77	47,93	77,94	72,25	16,30	52,74
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	86,57	58,05	—	—	—	—
2.2. Provisiones matemáticas	15.944,61	14.590,96	47,69	55,49	27,75	15,58
2.3. Provisiones para participación en beneficios	1,33	1,37	—	—	0,69	—
Provisiones para prestaciones						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	3.688,22	3.023,45	628,59	564,53	1.193,48	901,80
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.015,34	1.019,97	20,59	16,38	257,31	192,71
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	118,75	108,58	4,17	0,39	4,15	8,34
Otras provisiones técnicas						
4.1. Dececos	336,62	292,30	—	14,81	—	—
4.2. Resto	57,59	50,75	20,02	—	0,13	0,09
Total	24.982,39	22.426,93	1.437,04	1.344,61	2.146,08	1.804,44

Datos en millones de euros

2. MOVIMIENTO DE CADA UNA DE LAS PROVISIONES TÉCNICAS

2.1. Provisiones para primas no consumidas, para riesgos en curso, para prestaciones, para participación en beneficios y otras provisiones técnicas

A) Seguro directo y reaseguro aceptado

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	3.536,99	(210,87)	(111,87)	4.277,42	(3.959,82)	3.755,59
1.2 Provisión para riesgos en curso	317,34	44,30	81,93	548,87	(440,40)	552,04
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	120,18	(0,03)	9,41	141,72	(129,57)	141,71
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	58,05	3,71	0,35	86,53	(62,07)	86,57
2.2 Provisiones matemáticas	14.646,45	(1,41)	1.217,39	2.755,87	(2.626,00)	15.992,30
2.3 Provisión para participación en beneficios	1,37	(0,05)	—	0,18	(0,17)	1,33
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	348,06	(2,27)	12,56	329,79	(416,32)	271,82
3.2 Seguro directo No Vida	3.803,94	(37,94)	210,28	5.520,95	(4.946,74)	4.550,49
3.3 Reaseguro aceptado	581,30	(5,44)	—	792,69	(715,20)	653,35
Otras provisiones técnicas	357,86	7,14	—	412,40	(363,17)	414,23
Total	23.771,54	(202,86)	1.643,79	14.866,42	(13.659,46)	26.419,43

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	3.084,92	(35,48)	—	3.571,25	(3.083,70)	3.536,99
1.2 Provisión para riesgos en curso	456,13	(61,56)	—	387,94	(465,17)	317,34
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	101,66	(13,24)	—	133,37	(101,61)	120,18
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	53,70	(12,49)	—	47,89	(31,05)	58,05
2.2 Provisiones matemáticas	14.582,48	(39,99)	—	2.305,02	(2.201,06)	14.646,45
2.3 Provisión para participación en beneficios	3,59	(0,14)	—	0,74	(2,82)	1,37
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	155,42	(1,85)	—	287,15	(92,66)	348,06
3.2 Seguro directo No Vida	3.569,01	(42,56)	—	6.594,00	(6.316,51)	3.803,94
3.3 Reaseguro aceptado	700,28	(8,35)	—	1.293,82	(1.404,45)	581,30
Otras provisiones técnicas	309,92	(7,64)	—	342,22	(286,64)	357,86
Total	23.017,11	(223,30)	—	14.963,40	(13.985,67)	23.771,54

Datos en millones de euros

B) Reaseguro cedido y retrocedido

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para primas no consumidas	633,18	33,67	25,22	646,27	(692,06)	646,27
Provisión para seguros de Vida	68,32	5,04	4,20	44,74	(77,56)	44,74
Provisión para prestaciones	1.102,85	(48,95)	35,56	1.454,94	(1.089,47)	1.454,94
Otras provisiones técnicas	0,09	(0,01)	—	0,13	(0,08)	0,13
Total	1.804,44	(10,25)	64,98	2.146,08	(1.859,17)	2.146,08

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para primas no consumidas	629,03	(80,29)	—	864,20	(779,76)	633,18
Provisión para seguros de Vida	27,67	(0,91)	—	99,04	(57,48)	68,32
Provisión para prestaciones	991,15	2,98	—	1.565,72	(1.457,00)	1.102,85
Otras provisiones técnicas	—	—	—	0,09	—	0,09
Total	1.647,85	(78,22)	—	2.529,05	(2.294,24)	1.804,44

Datos en millones de euros

2.2. Provisiones matemáticas

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2007	2006	2007	2006
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	14.646,45	14.582,48	15,58	12,30
Ajustes al saldo inicial	(1,41)	(39,99)	4,04	(0,81)
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	1.217,39	—	3,56	—
Primas	2.244,07	1.746,43	8,18	5,74
Intereses técnicos	476,00	457,30	0,31	0,51
Atribución de participación en beneficios	35,63	15,84	—	—
Pagos/cobros de siniestros	(1.940,55)	(1.536,48)	(4,68)	(2,20)
Test de adecuación de provisiones	—	—	—	—
Ajustes por contabilidad tácita	(685,45)	(664,58)	—	—
Otros	0,17	85,45	0,76	0,04
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	—	—	—	—
Provisión matemática al cierre del ejercicio	15.992,30	14.646,45	27,75	15,58

Datos en millones de euros

2.3. Provisión de decesos

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2007	2006
Provisión al comienzo del ejercicio	307,11	264,90
Ajustes al saldo inicial	7,14	(0,58)
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	—	—
Primas	131,74	131,08
Intereses técnicos	14,56	12,22
Pagos de siniestros	(121,14)	(97,52)
Test de adecuación de provisiones	—	—
Otros	(2,79)	(2,99)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	—	—
Provisión al cierre del ejercicio	336,62	307,11

Datos en millones de euros

3. OTRA INFORMACIÓN

3.1. Provisiones técnicas relativas al seguro de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2007	2006
Provisión al comienzo del ejercicio	255,77	299,70
Ajustes al saldo inicial	0,24	—
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	163,16	—
Primas	35,24	25,48
Pago de siniestros	(91,56)	(90,24)
Revalorización en la valoración de los activos	(1,96)	21,85
Pérdida en la valoración de los activos	—	—
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	—	—
Otros	1,47	(1,02)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	—	—
Provisión al cierre del ejercicio	362,36	255,77

Datos en millones de euros

3.2. Provisión para riesgos en curso

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la Nota 5.15.

3.3. Información relativa al Seguro de Vida

No ha sido necesaria la dotación de una provisión adicional a los seguros de vida por insuficiencia de rentabilidad.

A continuación se detallan las características de las principales modalidades del Seguro de Vida comercializadas en 2007 y 2006 por las sociedades del Grupo.

• Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

a) Canal Agencial

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				IMPORTE	FORMA DE DISTRIBUCIÓN
Contratos individuales, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GKM80/95	6,00%	—	(6)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(3)	GKM-95	(8)	—	—
- Supervivencia	(4)	GRM/F-95	4,06% (5)	—	—
Contratos colectivos, a prima única con y sin participación en beneficios:					
- Seguros con contraseguro	(2)	GKM-95	3,34%	0,80	(6)
- Supervivencia	(4)	PERM/F 2000 P/C (7)	4,59% (5)	—	—
- Supervivencia	(4)	PERM/F 2000 P/C (7)	3,87% (5)	—	—

Datos en millones de euros

(1) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.

(2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.

(3) En caso de vida se hará efectivo el valor del fondo asegurado constituido al vencimiento del contrato. El fondo asegurado se constituye como un fondo acumulativo de primas pagadas e intereses correspondientes a los sucesivos períodos, a los que se deducen los costes del seguro en cada momento. En caso de fallecimiento se garantiza un capital constituido por la suma del fondo asegurado más un capital adicional calculado como un % del mismo.

(4) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

(5) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la ORDEN EHA/339/2007 de 16 de febrero de 2007.

(6) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

(7) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se adoptan tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000P para la nueva producción desde esa fecha.

(8) El tipo de interés técnico está referenciado al Euribor. Periódicamente, con la frecuencia establecida en el contrato, se procede a la revisión del interés técnico tomando como referencia dicho índice.

b) Canal Banca-Seguros

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO
Contratos individuales, a prima única y sin participación en beneficios:			
- Seguros mixtos	(1)	GRM/F-95	3,55%
- Seguros mixtos	(2)	GKM/F-95	4,12 %
- Seguros mixtos	(3)	GKM/F-95	4,70%

(1) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010 euros.

(2) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.000 euros. Adicionalmente, y durante el período establecido por el cliente, la renta se verá incrementada por la aplicación del tipo de interés técnico vigente para ese período. Una vez finalizado dicho período, se procederá a la revisión del tipo de interés aplicable por idéntico período, o por otro que establezca el cliente.

(3) En caso de vida se hará efectivo el valor del fondo asegurado constituido al vencimiento del contrato. El fondo asegurado se constituye como un fondo acumulativo de primas pagadas e intereses correspondientes a los sucesivos períodos, a los que se deducen los costes del seguro en cada momento. En caso de fallecimiento se garantiza un capital constituido por la suma del fondo asegurado más un capital adicional calculado como un 10% del mismo con los límites y en los términos establecidos en la póliza.

• **Condiciones técnicas de MUSINI VIDA**

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:			
- Supervivencia	(1)	PERM/F 2000 P/C (4)	4,31% (5)
- Seguro de vida	(2)	PERM/F 2000 P/C (4)	4,14% (5)
- Seguros de muerte	(3)	GKM/F-80	2%

(1) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

(2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento.

(3) Seguros temporales renovables anuales donde en caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital y/o renta vitalicia.

(4) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se adoptan tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000P para la nueva producción desde esa fecha.

(5) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la ORDEN EHA/339/2007 de 16 de febrero de 2007.

• **Condiciones técnicas de BANKINTER VIDA**

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:			
- Seguros mixtos	(1)	GRM/F 95	5,42% (2)
- Seguros mixtos	(3)	GKM 80	Seguro donde el tomador asume el riesgo de la inversión
Contratos individuales, a prima periódica sin participación en beneficios:			
- Seguros de muerte	(4)	GKM 80	2,50%

(1) En caso de vida se garantiza un capital a vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de la prima inicial capitalizada más un capital adicional.

(2) Dentro de la duración del seguro, por plazos de rentabilidad garantizada, un tipo de interés técnico fijo para cada póliza/plazo o una rentabilidad indexada al comportamiento de determinados índices o activos.

(3) En caso de fallecimiento se garantiza el pago de la provisión matemática más un capital adicional.

(4) Seguros de vida riesgo, anuales renovables o a plazo, con capitales fijos o variables y capitales en caso de fallecimiento y/o invalidez absoluta y permanente, fallecimiento accidental y adelanto de capital en caso de graves enfermedades.

• **Condiciones técnicas de CCM VIDA Y PENSIONES**

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				IMPORTE	FORMA DE DISTRIBUCIÓN
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única con y sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GKM/F-80	4,10%	—	—
- Seguros mixtos	(2)	GRM/F-95	4,30%	—	—
- Seguros mixtos	(3)	GKM/F-80	0,40%	(4)	(4)
- Seguros mixtos	(5)	GKM/F-80	4,44%	—	—
- Seguros mixtos	(5)	GKM/F-95	6,5% (6)	—	—
- Supervivencia	(7)	GRM/F-95	4,71%	—	—

(1) En caso de vida de los asegurados, o de al menos uno, se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento de los dos, se garantiza el pago de un % del capital garantizado al vencimiento por supervivencia.

(2) En caso de vida de al menos uno de los asegurados, si se ha contratado a dos cabezas, se garantiza el cobro de una renta vitalicia con la posibilidad de elegir mínima garantizada. En caso de fallecimiento de uno o los dos, si se ha contratado a dos cabezas, se garantiza el pago del un % de la prima.

(3) En caso de vida de hará efectivo el valor del fondo asegurado constituido al vencimiento del contrato. El fondo asegurado se constituye como un fondo acumulativo de primas pagadas e intereses correspondientes a los sucesivos períodos, de los que se deducen los costes del seguro en cada momento. En caso de fallecimiento se garantiza un capital constituido por la suma del fondo asegurado más un capital adicional calculado como un % del mismo.

(4) Dos participaciones de beneficios: una referida al 50% de la variación del IPC español que se liquida anualmente y la otra referida al 50% de la revalorización del índice Eurostoxx50 al vencimiento. La distribución de la participación en beneficios está instrumentada como aportación extraordinaria.

(5) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital igual al 110% del saldo total acumulado.

(6) El tipo de interés técnico está referenciado al Euribor. Periódicamente, con la frecuencia establecida en el contrato, se procede a la revisión del interés técnico tomando como referencia dicho índice.

(7) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias correspondientes a las prestaciones definidas del plan de pensiones de los empleados de Caja de Ahorros de Castilla La Mancha.

• Condiciones técnicas de MAPFRE AMÉRICA VIDA

Las sociedades del grupo MAPFRE AMÉRICA VIDA operan en sus respectivos mercados con contratos tanto individuales como colectivos, de primas periódicas y únicas y con y sin participación en beneficios. Las coberturas de los contratos varían en función de las condiciones de los mercados en los que operan, que incluyen seguros de vida y de fallecimiento, mixtos, de rentas vitalicias, decesos y sepelio, etc.

En la sociedad brasileña VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA el tipo de interés técnico con el que opera alcanza un máximo del 6 por 100. Para algunos contratos de los denominados planos de previdencia, existe la cláusula de "Excedente financiero", en virtud de la cual se calcula la distribución de una parte de los rendimientos obtenidos por los activos asignados a los contratos y se constituye una reserva técnica con dicha denominación.

En las sociedades MAPFRE CHILE VIDA y MAPFRE PERÚ VIDA se venden seguros de rentas vitalicias a un interés técnico que oscila en función de las condiciones del mercado, aunque calculados mediante técnicas de casamiento de flujos financieros que aseguran la rentabilidad a largo plazo de la operación.

En la Sociedad MAPFRE COLOMBIA VIDA la distribución de la participación en beneficios de algunos seguros de fallecimiento y mixtos está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

3.4. Evolución de la siniestralidad

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2007 y 2006; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

Ejercicio 2007		EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA								
		AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS	CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA	1 AÑO DESPUÉS	2 AÑOS DESPUÉS	3 AÑOS DESPUÉS	4 AÑOS DESPUÉS	5 AÑOS DESPUÉS	6 AÑOS DESPUÉS
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.152,74	664,67	454,01	356,46	254,64	253,70	229,67	217,72	246,66
	Pagos acumulados	2.045,43	2.546,44	2.751,15	2.850,12	2.929,11	2.973,48	3.010,10	3.044,55	3.057,68
	Total coste	3.198,17	3.211,11	3.205,16	3.206,58	3.183,75	3.227,18	3.239,77	3.262,27	3.304,34
2000	Provisión pendiente	867,98	313,62	194,48	124,12	95,46	76,58	70,66	58,18	
	Pagos acumulados	1.287,39	1.794,26	1.901,53	1.965,32	2.000,75	2.021,86	2.039,32	2.057,20	
	Total coste	2.155,37	2.107,88	2.096,01	2.089,44	2.096,21	2.098,44	2.109,98	2.115,38	
2001	Provisión pendiente	1.001,48	398,78	241,75	166,07	130,90	101,84	100,62		
	Pagos acumulados	1.555,86	2.116,18	2.261,19	2.336,74	2.374,20	2.402,67	2.498,17		
	Total coste	2.557,34	2.514,96	2.502,94	2.502,81	2.505,10	2.504,51	2.598,79		
2002	Provisión pendiente	1.179,38	444,68	285,22	199,83	155,79	105,71			
	Pagos acumulados	1.738,88	2.436,60	2.593,54	2.668,77	2.710,90	2.764,36			
	Total coste	2.918,26	2.881,28	2.878,76	2.868,60	2.866,69	2.870,07			
2003	Provisión pendiente	1.454,56	552,29	331,68	241,89	158,78				
	Pagos acumulados	2.016,80	2.860,51	3.051,27	3.110,69	3.201,02				
	Total coste	3.471,36	3.412,80	3.382,95	3.352,58	3.359,80				
2004	Provisión pendiente	1.588,35	672,43	414,80	306,04					
	Pagos acumulados	2.178,99	3.054,31	3.237,61	3.331,46					
	Total coste	3.767,34	3.726,74	3.652,41	3.637,50					
2005	Provisión pendiente	1.965,64	804,76	440,70						
	Pagos acumulados	2.661,73	3.685,26	3.886,80						
	Total coste	4.627,37	4.490,02	4.327,50						
2006	Provisión pendiente	2.038,97	837,19							
	Pagos acumulados	2.843,97	3.924,74							
	Total coste	4.882,94	4.761,93							
2007	Provisión pendiente	2.296,61								
	Pagos acumulados	3.155,26								
	Total coste	5.451,87								

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2007

CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA									TOTAL
	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999 Y ANTERIORES	
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	2.296,61	837,19	440,70	306,04	158,78	105,71	100,62	58,18	246,66	4.550,49

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006

AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS		EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA								
		AÑO DE OCURRENCIA	1 AÑO DESPUÉS	2 AÑOS DESPUÉS	3 AÑOS DESPUÉS	4 AÑOS DESPUÉS	5 AÑOS DESPUÉS	6 AÑOS DESPUÉS	7 AÑOS DESPUÉS	MÁS DE 7 DESPUÉS
1998 y anteriores	Provisión pendiente	242,39	163,27	135,26	108,42	73,07	73,40	65,76	66,54	66,86
	Pagos acumulados	431,79	651,14	745,82	788,75	778,81	803,14	812,33	815,83	819,81
	Total coste	674,18	814,41	881,08	897,17	851,88	876,54	878,09	882,37	886,67
1999	Provisión pendiente	704,75	365,33	283,87	222,45	159,67	156,56	140,27	141,92	
	Pagos acumulados	1.255,45	1.456,92	1.565,29	1.618,43	1.701,71	1.713,14	1.732,75	1.740,22	
	Total coste	1.960,20	1.822,25	1.849,16	1.840,88	1.861,38	1.869,70	1.873,02	1.882,14	
2000	Provisión pendiente	944,27	290,56	175,06	106,95	79,58	61,85	61,07		
	Pagos acumulados	1.281,73	1.782,68	1.895,67	1.958,62	1.993,62	2.014,59	2.032,25		
	Total coste	2.226,00	2.073,24	2.070,73	2.065,57	2.073,20	2.076,44	2.093,32		
2001	Provisión pendiente	983,92	378,57	225,86	209,42	118,16	89,15			
	Pagos acumulados	1.569,35	2.127,04	2.282,87	2.273,50	2.395,20	2.424,27			
	Total coste	2.553,27	2.505,61	2.508,73	2.482,92	2.513,36	2.513,42			
2002	Provisión pendiente	1.144,20	415,66	265,58	182,48	139,59				
	Pagos acumulados	1.713,58	2.393,08	2.558,11	2.633,39	2.678,48				
	Total coste	2.857,78	2.808,74	2.823,69	2.815,87	2.818,07				
2003	Provisión pendiente	1.413,64	519,36	303,70	218,56					
	Pagos acumulados	1.972,27	2.785,93	2.987,40	3.062,59					
	Total coste	3.385,91	3.305,29	3.291,10	3.281,15					
2004	Provisión pendiente	1.528,33	630,17	385,71						
	Pagos acumulados	2.127,09	2.966,22	3.169,68						
	Total coste	3.655,42	3.596,39	3.555,39						
2005	Provisión pendiente	1.904,05	764,62							
	Pagos acumulados	2.587,89	3.559,00							
	Total coste	4.491,94	4.323,62							
2006	Provisión pendiente	1.936,46								
	Pagos acumulados	2.747,05								
	Total coste	4.683,51								

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2006

CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA									TOTAL
	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998 Y ANTERIORES	
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	1.936,46	764,62	385,71	218,56	139,59	89,15	61,07	141,92	66,86	3.803,94

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 17,94 por 100 y a un 15,51 por 100 en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente.

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia. Conforme a los estudios realizados para el reaseguro aceptado el grado de suficiencia de las provisiones técnicas es adecuado.

6.16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

En los cuadros siguientes se detallan los movimientos de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROVISIONES DOTADAS	ENTRADAS		SALIDAS	
					AUMENTO DE VALOR POR DESCUENTO	PROVISIONES APLICADAS	PROVISIONES REVERTIDAS	SALDO FINAL
Provisión para tributos	85,38	6,25	2,67	26,55	9,09	(5,80)	(0,10)	124,04
Provisión para pagos por convenios de liquidación	21,23	—	7,78	21,73	0,02	(9,24)	—	41,52
Provisiones por reestructuración	42,36	—	—	35,66	—	(26,91)	—	51,11
Otras provisiones por compromisos con el personal	50,06	3,95	1,66	46,60	0,51	(44,99)	(0,04)	57,75
Otras provisiones	45,62	(5,31)	3,54	13,54	—	(16,30)	(0,54)	40,55
Total	244,65	4,89	15,65	144,08	9,62	(103,24)	(0,68)	314,97

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROVISIONES DOTADAS	ENTRADAS		SALIDAS	
					AUMENTO DE VALOR POR DESCUENTO	PROVISIONES APLICADAS	PROVISIONES REVERTIDAS	SALDO FINAL
Provisión para tributos	63,36	(0,69)	—	27,13	0,23	(4,65)	—	85,38
Provisión para pagos por convenios de liquidación	16,68	—	—	18,39	0,07	(13,91)	—	21,23
Provisiones por reestructuración	12,48	—	—	32,24	—	(2,36)	—	42,36
Otras provisiones por compromisos con el personal	37,65	18,52	(0,99)	37,77	0,50	(42,86)	(0,53)	50,06
Otras provisiones	38,18	(2,10)	0,52	23,99	1,95	(16,91)	(0,01)	45,62
Total	168,35	15,73	(0,47)	139,52	2,75	(80,69)	(0,54)	244,65

Datos en millones de euros

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados de deudas tributarias, pagos por convenio de liquidación, reestructuración, incentivos al personal y otras derivadas de las actividades de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en próximos ejercicios. La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se va a liquidar la provisión se ve afectada por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

6.17. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar y el período medio de renovación es generalmente trimestral. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.18. DEUDAS

Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro, por operaciones de reaseguro, deudas fiscales y otras deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

6.19. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

INGRESOS DE LAS INVERSIONES

CONCEPTO	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE:				INGRESOS FINANCIEROS DE OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2007	2006	2007	2006
	2007	2006	2007	2006				
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES								
Inversiones inmobiliarias								
Alquileres	71,74	65,84	10,94	10,80	1,83	—	84,51	76,64
Otros	0,12	—	2,52	—	—	—	2,64	—
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	61,64	50,37	9,64	15,86	—	—	71,28	66,23
Otras inversiones	14,97	8,47	5,82	1,17	0,20	—	20,99	9,64
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	1.202,84	1.070,76	64,83	44,69	3,07	—	1.270,74	1.115,45
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	30,11	73,14	5,61	2,52	10,82	—	46,54	75,66
Otros rendimientos financieros	1,50	35,58	4,46	6,44	30,00	27,32	35,96	69,34
Total ingresos	1.382,92	1.304,16	103,82	81,48	45,92	27,32	1.532,66	1.412,96
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Ganancias netas realizadas:								
Inversiones inmobiliarias	29,85	62,49	—	0,45	—	—	29,85	62,94
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0,05	0,97	—	—	—	—	0,05	0,97
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	217,87	84,78	14,81	5,94	3,42	—	236,10	90,72
Inversiones financieras cartera de negociación	11,59	4,34	0,50	0,19	2,61	—	14,70	4,53
Otras	8,55	0,28	0,04	—	—	—	8,59	0,28
Ganancias no realizadas:								
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación	—	6,05	—	0,50	5,54	—	5,54	6,55
Otras	1,80	3,18	—	0,37	0,29	—	2,09	3,55
Total ganancias	269,71	162,09	15,35	7,45	11,86	—	296,92	169,54
Total ingresos de las inversiones	1.652,63	1.466,25	119,17	88,93	57,78	27,32	1.829,58	1.582,50

Datos en millones de euros

GASTOS DE LAS INVERSIONES

CONCEPTO	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE:				GASTOS FINANCIEROS DE OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2007	2006	2007	2006
	2007	2006	2007	2006				
GASTOS FINANCIEROS								
Inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	30,31	22,56	3,59	0,28	0,21	—	34,11	22,84
Otros gastos	0,93	1,48	0,07	—	1,28	—	2,28	1,48
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	12,44	12,51	1,87	5,63	—	—	14,31	18,14
Otras inversiones	0,36	0,16	0,41	0,15	—	—	0,77	0,31
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	313,49	276,23	19,12	9,62	—	—	332,61	285,85
Gastos procedentes de la cartera de negociación	0,26	23,23	0,26	1,24	16,71	—	17,23	24,47
Otros gastos financieros	9,09	9,74	7,20	16,07	65,86	40,32	82,15	66,13
Total gastos	366,88	345,91	32,52	32,99	84,06	40,32	483,46	419,22
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Pérdidas netas realizadas								
Inversiones inmobiliarias	—	0,40	0,08	0,07	—	—	0,08	0,47
Inversiones financieras cartera a vencimiento	—	0,08	—	—	—	—	—	0,08
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	69,50	26,05	3,60	2,97	0,11	—	73,21	29,02
Inversiones financieras cartera de negociación	0,53	0,26	0,06	—	0,74	—	1,33	0,26
Otras	—	0,06	0,12	1,16	—	—	0,12	1,22
Pérdidas no realizadas								
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación	0,08	6,45	—	—	—	—	0,08	6,45
Otras	—	13,24	—	3,32	—	—	—	16,56
Total pérdidas	70,11	46,54	3,86	7,52	0,85	—	74,82	54,06
Total gastos de las inversiones	436,99	392,45	36,38	40,51	84,91	40,32	558,28	473,28

Datos en millones de euros

6.20. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación se detallan los gastos de personal y los gastos por dotación a las amortizaciones en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	IMPORTE	
	2007	2006
Gastos de personal	902,46	865,47
Dotaciones a las amortizaciones	207,96	79,97
Total	1.110,42	945,44

Datos en millones de euros

6.21. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

CONCEPTO	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Primas	(1.231,40)	(1.081,91)	(74,12)	(129,25)	(1.305,52)	(1.211,16)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	55,21	82,77	4,79	1,67	60,00	84,44
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	848,91	615,42	42,27	69,67	891,18	685,09
Variación de otras provisiones técnicas	—	3,39	1,02	4,04	1,02	7,43
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	162,46	129,74	18,11	17,76	180,57	147,50
Otros	—	1,08	0,08	—	0,08	1,08
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	(164,82)	(249,51)	(7,85)	(36,11)	(172,67)	(285,62)

Datos en millones de euros

6.22. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las entidades filiales que en 2007 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

Asimismo, y a partir del ejercicio 2002 otra parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal 95/02, integrado por MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING") y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. En 2007 las entidades que forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y conciliación del resultado contable con el gasto por impuesto de operaciones continuadas

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

CONCEPTO	IMPORTE	
	EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.365,73	1.156,06
32,5% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas (35% en el ejercicio 2006)	443,86	404,62
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(22,15)	(22,41)
Incentivo fiscal del ejercicio	(27,54)	(17,57)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 32,5% (35% en el ejercicio 2006)	2,18	(6,87)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	396,35	357,77
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(5,43)	3,08
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(1,31)	(5,35)
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	389,61	355,50
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	(306,06)	(154,85)
Diferencias temporarias	5,35	(14,67)
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores	(0,19)	(1,26)
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	(1,56)	—
Efecto en el impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas de la consolidación desde 1 de enero de 2006 de los negocios aportados a MAPFRE, S.A.	—	(44,85)
Impuesto sobre beneficios a pagar neto	87,15	139,87

Datos en millones de euros

Las deducciones por doble imposición no se han considerado en el cuadro anterior, por proceder mayoritariamente de dividendos cobrados de filiales eliminados en el proceso de consolidación.

Activos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2007 y 2006 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE			SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO	BAJAS	
Diferencia de valoración de inversiones financieras	3,05	—	8,15	1,25	(3,19)	—	9,26
Derivados implícitos	1,59	—	—	0,64	—	(0,37)	1,86
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	4,00	—	—	(0,88)	—	—	3,12
Por contabilidad tácita	339,16	—	—	(24,27)	(169,67)	(7,18)	138,04
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	5,15	—	—	1,65	—	(0,74)	6,06
Gastos de ampliación de capital y Otros amortizables	3,40	2,09	—	(1,88)	0,91	(0,31)	4,21
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	5,25	—	—	1,65	—	(0,05)	6,85
Créditos por incentivos fiscales	0,14	—	—	8,53	—	(0,14)	8,53
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	96,26	—	—	5,34	—	(2,82)	98,78
Provisiones para primas pendientes de cobro	9,03	—	1,64	2,63	—	(0,85)	12,45
Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	2,20	—	—	(1,56)	—	—	0,64
Provisiones para responsabilidades y otras	43,16	—	0,47	8,58	—	(0,95)	51,26
Otros conceptos	16,51	5,36	0,11	8,88	—	(15,70)	15,16
Total	528,90	7,45	10,37	10,56	(171,95)	(29,11)	356,22

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE			SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO	BAJAS	
Diferencia de valoración de inversiones financieras	3,51	(0,06)	—	(0,01)	(0,39)	—	3,05
Derivados implícitos	9,15	(1,87)	—	(5,69)	—	—	1,59
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	6,12	—	—	(1,85)	—	(0,27)	4,00
Por contabilidad tácita	627,86	—	—	—	(287,51)	(1,19)	339,16
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	2,04	—	—	3,11	—	—	5,15
Gastos de ampliación de capital y Otros amortizables	2,93	—	—	—	1,22	(0,75)	3,40
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	3,03	—	—	3,48	—	(1,26)	5,25
Créditos por incentivos fiscales	0,01	—	—	14,40	—	(14,27)	0,14
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	81,12	2,10	—	13,04	—	—	96,26
Provisiones para primas pendientes de cobro	7,61	—	—	1,42	—	—	9,03
Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega	1,85	—	—	0,35	—	—	2,20
Provisiones para responsabilidades y otras	36,37	1,32	—	5,47	—	—	43,16
Otros conceptos	13,92	0,73	—	1,86	—	—	16,51
Total	795,52	2,22	—	35,58	(286,68)	(17,74)	528,90

Datos en millones de euros

La variación en la valoración de los activos por impuestos diferidos motivada por cambios de tipo impositivo durante el ejercicio 2006 ascendió a 77,19 millones de euros, de los cuales 57,03 se asignaron a "Reservas por ajustes de valoración" y 20,16 a "Resultados".

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2007 y 2006, asciende a 385,02 y 558,62 millones de euros, respectivamente.

Del importe total de los impuestos diferidos activos, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 356,22 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 528,90 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, y que ascienden a 28,80 y 29,72 millones de euros respectivamente, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establecen las NIIF.

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2007 y 2006:

Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE			SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO	BAJAS	
Diferencia de valoración de inversiones financieras	505,86	(0,30)	0,15	(20,01)	(181,29)	(35,53)	268,88
Derivados implícitos	1,75	—	—	—	—	(1,75)	—
Provisión de estabilización y catastrófica	99,84	9,68	—	14,43	—	(3,17)	120,78
Otros	18,80	(0,44)	9,67	10,79	—	(0,22)	38,60
Total	626,25	8,94	9,82	5,21	(181,29)	(40,67)	428,26

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE			SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO	BAJAS	
Diferencia de valoración de inversiones financieras	812,99	(0,27)	—	21,22	(311,28)	(16,80)	505,86
Derivados implícitos	5,72	—	—	(3,97)	—	—	1,75
Provisión de estabilización y catastrófica	72,48	—	—	29,85	—	(2,49)	99,84
Otros	31,89	(2,37)	—	3,15	—	(13,87)	18,80
Total	923,08	(2,64)	—	50,25	(311,28)	(33,16)	626,25

Datos en millones de euros

El saldo de "Otros" incluye el pasivo por impuestos diferidos procedente del gasto por amortización del fondo de comercio en entidades no residentes, por importe de 2,41 millones de euros.

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se ha registrado en los balances de situación a dichas fechas.

La variación en la valoración de los pasivos por impuestos diferidos motivada por cambios de tipo impositivo durante el ejercicio 2006 ascendió a 104,37 millones de euros, de los cuales 84,31 se asignaron a "Reservas por ajustes de valoración" y 20,06 a "Resultados".

BASES IMPONIBLES NEGATIVAS

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

EJERCICIO DE GENERACIÓN	PLAZO PARA SU APLICACIÓN	IMPORTE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS				ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO			
		APLICADAS EN EL EJERCICIO		PENDIENTES DE APLICAR		IMPORTE CONTABILIZADO		IMPORTE NO CONTABILIZADO	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
2002	2017	1,42	18,86	—	1,42	—	0,05	—	0,38
2003	2018	2,78	—	29,55	32,33	0,08	0,08	8,78	9,62
2004	2019	—	—	26,23	26,23	1,70	1,70	6,17	6,17
2005	2020	—	—	50,96	50,96	3,11	3,11	12,18	12,18
2006	2021	—	—	12,09	5,64	1,96	0,31	1,67	1,37
Total		4,20	18,86	118,83	116,58	6,85	5,25	28,80	29,72

Datos en millones de euros

Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en las sociedades consolidadas se corresponden con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas.

INCENTIVOS FISCALES

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO		PLAZO PARA SU APLICACIÓN
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	
Deducción por doble imposición	24,07	11,74	—	0,14	—	—	2021
Otros	17,36	2,53	8,53	—	—	—	2017
Total	41,43	14,27	8,53	0,14	—	—	—

Datos en millones de euros

COMPROBACIONES TRIBUTARIAS

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (para las sociedades españolas cuatro años).

A 31 de diciembre de 2007 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2007 es remota.

El importe de las actas de inspección fiscal más importantes del GRUPO MAPFRE correspondientes al impuesto sobre sociedades, retenciones sobre el capital mobiliario y renta de personas físicas y otros de los ejercicios 1989 a 2001 ascienden a un importe de 31,4 millones de euros, la mayor parte del cual corresponde a diferencias temporarias a corto plazo. La totalidad de estas actas están recurridas ante diversas instancias y pendientes de resolución al cierre del ejercicio. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

6.23. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS**Gastos de personal**

El desglose del gasto de personal de los dos últimos ejercicios se muestra en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2007	2006
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	660,33	603,23
Seguridad social	193,26	143,02
Otras retribuciones	17,69	64,61
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	25,11	1,70
Compromisos de prestación definida	5,28	17,01
Otras retribuciones a largo plazo	—	—
Indemnizaciones por cese	—	35,90
Pagos basados en acciones	0,79	—
Total	902,46	865,47

Datos en millones de euros

En el ejercicio 2007, en virtud de lo dispuesto en el artículo 41.2 del Convenio MAPFRE Grupo Asegurador, se ha procedido a la transformación de los compromisos por pensiones de prestación definida regulados en el artículo 58 del Convenio Colectivo sectorial de seguros, en un plan de aportación definida instrumentado mediante un contrato de seguro colectivo.

Como consecuencia de dicha transformación, en el ejercicio 2007 además de pagar la cuota de dicho ejercicio conforme a las nuevas condiciones, se ha pagado una aportación inicial correspondiente a los servicios pasados, así como una aportación extraordinaria para cubrir aquellos casos en los que el nuevo sistema pudiera resultar teóricamente perjudicial para el empleado.

El importe resultante de la liquidación del anterior compromiso se ha imputado a resultados.

Prestaciones y otros beneficios post-empleo**A) Descripción de los planes de prestación definida vigentes**

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro, son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables, y son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C.) anual, o con prestación en forma de capital.

B) Importes reconocidos en Balance

Por una parte, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 180,90 y 211,68, millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes.

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizados con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 14,61 y 14,56 millones de euros respectivamente.

Conciliación del valor actual de la obligación

A continuación se detalla la conciliación del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	2007	2006
Valor actual obligación a 1 de enero	226,24	216,46
Coste de los servicios del ejercicio corriente	14,62	18,16
Coste por intereses	8,02	8,25
Aportaciones efectuadas por los participantes	—	—
Pérdidas y ganancias actuariales	(9,74)	(1,58)
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	—	—
Prestaciones pagadas	(15,57)	(15,05)
Coste de los servicios pasados	—	—
Combinaciones de negocios	—	—
Reducciones	—	—
Liquidaciones	(28,51)	—
Otros conceptos	0,45	—
Valor actual a 31 de diciembre	195,51	226,24

Datos en millones de euros

Las ganancias actuariales del ejercicio 2007 se deben a la tasa de interés aplicada en el cálculo del valor actual de la obligación a 31 de diciembre de 2007 según curva de tipos cupón cero a dicha fecha, ya que ha supuesto un incremento respecto a la tasa utilizada en el cálculo del valor actual de la obligación a 31 de diciembre de 2006.

El importe que figura en "Liquidaciones" de 2007 se corresponde con la liquidación del plan de prestación definida descrita en el apartado inicial de esta nota.

Conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan de los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2007	2006
Valor activos afectos al plan a 1 de enero	14,56	15,28
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	0,56	0,84
Pérdidas y ganancias actuariales	0,21	0,06
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	—	—
Aportaciones efectuadas por el empleador	—	0,10
Aportaciones efectuadas por los participantes	—	—
Prestaciones pagadas	(0,72)	(1,72)
Combinaciones de negocios	—	—
Liquidaciones	—	—
Valor activos afectos al plan a 31 de diciembre	14,61	14,56

Datos en millones de euros

C) Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2007 y 2006.

CONCEPTO	2007	2006
Coste de los servicios del ejercicio corriente	14,62	18,16
Coste por intereses	8,02	8,25
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(7,25)	(0,83)
Rendimiento esperado de los activos afectos a cobertura de provisiones matemáticas	—	(7,70)
Pérdidas y ganancias actuariales	(10,11)	(0,87)
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	—	—
Otros conceptos	—	—
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	5,28	17,01

Datos en millones de euros

Adicionalmente, se ha registrado un resultado por la liquidación del plan de prestación definida señalado en el primer apartado de esta nota, como consecuencia de la cancelación del pasivo reconocido por dicho plan cuyo importe ascendía a 28,51 millones de euros, como se detalla en el cuadro de movimientos del valor actual de la obligación.

Las pérdidas y ganancias actuariales se deben, básicamente, al incremento de la tasa de interés aplicada para el cálculo del valor actual actuarial de la obligación en el cierre del ejercicio 2007 respecto al ejercicio 2006.

D) Rendimiento

La tasa de rendimiento esperado se determina en función del tipo de interés garantizado en las pólizas de seguros afectas.

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2007 y 2006 a 13,49 y 9,86 millones de euros respectivamente.

E) Hipótesis

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de cierre han sido las siguientes:

CONCEPTO	2007	2006
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad	GKM/F-95	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F-2000
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	3 - 4,66%	3 - 3,91%
Incremento salarial anual medio	3%	3 - 5%
I.P.C. anual medio	5%	3%
Rendimiento esperado de los activos afectos	3,59%	3,54%

F) Estimaciones

La mejor estimación sobre las aportaciones al plan en 2008 se ha realizado en función de la plantilla existente en el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y asciende a 7,69 millones de euros.

Pagos basados en acciones

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad dominante, celebrada el 4 de julio de 2007, aprobó el plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo MAPFRE que se detalla a continuación:

- Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente

anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se ha sustituido por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.

- Ejercicio del derecho: El derecho será ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del cuarto año, en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo año y el resto durante el mes de enero del décimo año. Todos los derechos concedidos deberán ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido en 2007 a 8.625.733 acciones, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42 euros por acción.

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna baja.

Para obtener el valor razonable de las opciones otorgadas se ha aplicado el modelo "Black - Scholes", de cálculo del precio de opciones sobre acciones, considerando los siguientes parámetros:

- Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo de interés de las operaciones IRS (Interest Rate Swap) a los distintos plazos, que a 31 de diciembre se situaban entre el 4,50 y el 4,70%.
- Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2006) y la cotización al cierre del ejercicio 2007.
- Como volatilidad se ha tomado la que resulta del comportamiento de las cotizaciones durante el ejercicio 2007 (28,3%).

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 5.19 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto ascienden a 0,79 millones de euros, reconociéndose un pasivo por el mismo importe.

Número de empleados

A continuación se detalla el número medio de empleados al cierre de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo, y su distribución por segmentos geográficos.

SEGMENTO GEOGRÁFICO	DIRECTIVOS		ADMINISTRATIVOS		COMERCIALES		OTROS		TOTAL											
	HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES									
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006								
España	1.591	1.595	419	408	1.670	1.625	3.168	3.029	1.324	1.347	1.039	881	1.764	1.759	5.530	4.948	6.349	6.326	10.156	9.266
Resto países de la Unión Europea	51	51	39	39	131	132	183	184	101	101	92	92	56	56	64	59	339	340	378	374
América	1.068	913	586	501	1.455	1.240	2.457	2.089	1.236	1.050	1.287	1.095	2.238	1.936	1.742	1.513	5.997	5.139	6.072	5.198
Resto del mundo	50	43	46	38	79	58	109	88	33	29	31	27	45	31	56	39	207	161	242	192
Total número medio de empleados	2.760	2.602	1.090	986	3.335	3.055	5.917	5.390	2.694	2.527	2.449	2.095	4.103	3.782	7.392	6.559	12.892	11.966	16.848	15.030

6.24. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 101,17 y 91,84 millones de euros en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 114,44 y 105,07 millones de euros en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2007 y 2006.

DESCRIPCIÓN	IMPORTE	
	2007	2006
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	(3,24)	68,93
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	(4,47)	—
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(27,40)	(72,17)
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	(35,11)	(3,24)

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2007 y de 2006 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro son:

SOCIEDAD/SUBGRUPO	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
Sociedades consolidadas por integración global:							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	11,49	8,47	—	—	11,49	8,47
MAPFRE AMÉRICA	América	—	—	(49,94)	(18,41)	(49,94)	(18,41)
MAPFRE AMÉRICA VIDA	América	8,07	2,30	—	—	8,07	2,30
OTROS	—	4,95	4,60	(4,01)	(0,20)	0,94	4,40
Sociedades puestas en equivalencia	—	2,26	—	(3,46)	—	(1,20)	—
Total		26,77	15,37	(57,41)	(18,61)	(30,64)	(3,24)

Datos en millones de euros

6.25. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

6.26. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Ejecutadas durante el ejercicio 2007

Durante el ejercicio 2007 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo las más significativas las participaciones en GENEL SIGORTA, BANKINTER VIDA y CCM VIDA y PENSIONES. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades, asignados de forma provisional por encontrarse en estudio la adecuada identificación y determinación de dicho valor, son los siguientes:

CONCEPTO	GENEL SIGORTA	BANKINTER VIDA	CCM VIDA Y PENSIONES
	80%	50%	50%
ACTIVO			
Gastos de adquisición de cartera	—	46,41	32,48
Otros activos intangibles	0,14	—	0,08
Inmovilizado material	6,41	—	0,34
Inversiones	193,92	183,11	384,84
Créditos	145,48	6,11	6,18
Otros activos	74,29	69,95	70,81
TOTAL ACTIVO	420,24	305,58	494,73
PASIVO			
Provisiones técnicas	170,69	158,57	432,88
Deudas	28,80	16,41	4,81
Otros pasivos	14,96	67,83	4,58
TOTAL PASIVO	214,45	242,81	442,27
Valor razonable de los activos netos	205,79	62,77	52,46
Fondo de comercio	150,69	160,45	89,51
Coste total	356,48	223,22	141,97

Datos en millones de euros

Los valores razonables detallados anteriormente coinciden con los valores en los libros de las entidades antes de la combinación, excepto por los gastos de adquisición de cartera, no registrados en sus libros.

El coste total de las combinaciones recogen costes directamente atribuibles a las mismas por importe total de 2,48 millones de euros en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera. Asimismo, dicho coste incluye el importe de los pagos aplazados.

Desde la fecha de adquisición estas participaciones han contribuido con 9,56 millones de euros al beneficio neto del GRUPO.

En relación con la adquisición de la participación en GENEL SIGORTA, MAPFRE ha concedido al vendedor una opción irrevocable a vender el 20 por 100 de las acciones no adquiridas en 2007 al mayor entre el precio de 1,3393 dólares americanos por acción y el valor de mercado. La opción no puede ejercerse antes de transcurridos tres años desde la adquisición del 80 por 100, y en caso de ejercerse después de transcurridos 5 años, el precio de ejercicio de la misma sería el valor de mercado. Asimismo, el vendedor ha concedido a MAPFRE una opción irrevocable a comprar las citadas acciones en las condiciones descritas. A 31 de diciembre de 2007 el valor razonable de la opción es de 19,39 millones de euros, importe por el que ha sido contabilizada en "Otros pasivos financieros".

Otras combinaciones de negocio de inferior coste ejecutadas durante el ejercicio 2007 han sido la fusión de Mutua Valenciana Automovilista con MAPFRE AUTOMÓVILES y las adquisiciones de participaciones en IBERICAR, REAL PARAGUAYA DE SEGUROS, REAL URUGUAYA DE SEGUROS y LATINA SEGUROS Y REASEGUROS entre otras (ver Anexo 1).

COMBINACIONES DE NEGOCIO EN PROCESO DE EJECUCIÓN

a) Adquisición de la aseguradora COMMERCE

MAPFRE y la aseguradora COMMERCE (entidad líder en Massachussets, EEUU) firmaron el 30 de octubre de 2007 un acuerdo de fusión mediante el cual MAPFRE adquirirá el 100 por 100 de las acciones de dicha entidad por 2.207 millones de dólares (1.503 millones de euros).

El acuerdo prevé la fusión de COMMERCE con una filial estadounidense de MAPFRE. Cuando la misma se lleve a cabo, los accionistas de COMMERCE recibirán 36,7 dólares por acción, lo que representa una prima del 22,5 por 100 respecto a la cotización promedia de las acciones en los treinta días anteriores a la firma del acuerdo.

MAPFRE desembolsará la operación al contado y prevé financiarla mediante una ampliación de capital de 500 millones de euros (734 millones de dólares), una emisión de obligaciones de hasta 800 millones de euros (1.175 millones de dólares) y

recursos internos hasta completar la cuantía total. A tal efecto, MAPFRE ha contratado la compra a plazo de 2.205 millones de dólares a un cambio fijo de 1,4684 dólares por euro y vencimiento el 9 de mayo de 2008.

La adquisición está sujeta a las autorizaciones legales pertinentes y a su aprobación por los accionistas titulares de al menos las dos terceras partes de las acciones representativas del capital de COMMERCE. A tal efecto, esta entidad ha convocado Junta General de Accionistas para el 14 de febrero de 2008.

b) Acuerdo con Caja Duero

MAPFRE y Caja Duero firmaron el 17 de enero de 2008 un acuerdo para el desarrollo, comercialización y distribución conjunta de seguros de Vida y Planes de Pensiones a través de la red de dicha caja. En virtud de este acuerdo, Caja Duero y MAPFRE compartirán al 50 por 100 la propiedad de Unión Duero Vida y Duero Pensiones, habiéndose valorado la transacción en 130 millones de euros.

6.27. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

A continuación se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo, cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación:

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2007	2006	2007	2006
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	247,09	222,28	250,94	199,53
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	16,54	0,77	17,78	5,22
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	21,64	16,31	29,63	9,35
Dividendos distribuidos	—	—	577,48	341,25
Total	285,27	239,36	875,83	555,35

Datos en millones de euros

OPERACIONES DE REASEGURO Y COASEGURO

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro y coaseguro efectuadas entre empresas del Grupo consolidable, eliminadas en el proceso de consolidación:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2007	2006
Primas cedidas/aceptadas	710,09	676,95
Prestaciones	264,89	301,24
Variación de provisiones técnicas	39,67	39,23
Comisiones	158,45	171,68
Intereses sobre depósitos	—	0,90
Otros ingresos y gastos técnicos	—	3,35

Datos en millones de euros

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación.

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2007	2006	2007	2006
Créditos y deudas	(99,81)	(79,02)	99,81	79,02
Depósitos	162,16	173,62	(162,16)	(173,62)
Provisiones técnicas	(717,41)	(581,19)	717,41	581,19
Total	(655,06)	(486,59)	655,06	486,59

Datos en millones de euros

Remuneraciones del personal clave de la dirección

En el cuadro siguiente se detalla la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por el personal clave de la dirección (entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada y de los Comités Delegados de la Sociedad dominante):

CONCEPTO	IMPORTE	
	2007	2006
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	6,13	4,49
Asignaciones fijas	1,57	1,26
Dietas	0,71	0,83
Seguros de vida	0,22	0,18
Otros conceptos	0,17	0,17
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	1,20	2,96
Aportación definida	0,32	0,05
Otras retribuciones a largo plazo	—	—
Indemnizaciones por cese	—	—
Pagos basados en acciones	0,11	—
Total	10,43	9,94

Datos en millones de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 25.778 euros en 2006 y de 40.000 euros en 2007. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en caso de las personas que ocupan cargos en el seno del propio Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos. Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía fue de 2.625 euros en 2006 y en 2007 ha ascendido a 4.000 euros por asistencia a Comisión Delegada y a 3.500 euros por asistencia a otros Comités.

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Los consejeros ejecutivos perciben una dieta por asistencia a la Comisión Delegada cuyo importe ha ascendido en 2007 a 4.000 euros y a 3.150 euros en 2006, así como, en su caso, una retribución fija como Presidentes de Consejo Territorial.

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución de los consejeros ejecutivos, las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

6.28. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

Alianza estratégica entre los Grupos MAPFRE y CAJA MADRID

• 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:

• 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.

• 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 tiene en CAJA MADRID BOLSA, GESMADRID y CAJA MADRID PENSIONES.

• Se creará la sociedad MAPFRE-CAJA MADRID VIDA (51 por 100 MAPFRE – 49 por 100 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; así como sentar nuevas bases para su ampliación a otros países en que tengan implantación ambos Grupos.

Cesión de VIAJES MAPFRE a CARLSON WAGONLIT TRAVEL

El pasado 18 de enero de 2008 MAPFRE llegó a un acuerdo para la cesión de la agencia de viajes de la compañía VIAJES MAPFRE a Carlson Wagonlit Travel (CWT).

La transacción incluye las actividades de viajes de negocios, reuniones y eventos y viajes vacacionales en España. Según el acuerdo alcanzado, Carlson Wagonlit Travel operará con su propia marca la cartera de clientes que hasta ahora gestionaba VIAJES MAPFRE. El acuerdo implica, además, la incorporación de la mayoría de los empleados de VIAJES MAPFRE a la plantilla de CWT.

MAPFRE FAMILIAR

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 S.A.) que operará en todos los negocios No Vida orientados a clientes particulares y pequeñas empresas vinculadas a patrimonios familiares.

MAPFRE EMPRESAS

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.

7. Gestión de riesgos

OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

MAPFRE dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos. Los diferentes tipos de riesgo se han agrupado en cuatro áreas o categorías como se detalla a continuación:

- Riesgos Operacionales
 - Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
- Riesgos Financieros
 - Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.
- Riesgos de la Actividad Aseguradora
 - Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
- Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo
 - Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones derivados del entorno regulador y, finalmente los de mercado y competencia.

CENTRALIZACIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La estructura de MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades Operativas con un alto grado de autonomía en su gestión. Los órganos de gobierno y dirección del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar la exposición al riesgo, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

El Área Económica y de Control de Gestión, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos propios de capital económico en las unidades operativas y los análisis de impacto cuantitativo de la futura normativa de Solvencia II.

Las Unidades Operativas disponen de un Coordinador de Riesgos, con dependencia de la Dirección de Administración, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. La coordinación de actividades se realiza a través de un Comité de Seguimiento para la implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos, cuyas reuniones tienen periodicidad mensual. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través de la Comisión de Auditoría.

En términos generales las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través de la Dirección General de Inversiones del Grupo.

ESTIMACIÓN DE RIESGOS Y CAPITALES

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos de la actividad aseguradora. Más adelante se sustituirá esta referencia por la del modelo propio de cada Unidad. Además, el nivel de capital asignado a cada Unidad no podrá nunca ser inferior al capital mínimo legal requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa por lo menos una vez al año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas unidades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque requieren la emisión de un rating de

solvencia financiera correspondiente a niveles de capitalización más elevados. En esos casos, la Comisión Delegada de MAPFRE fija el nivel de capitalización de forma individualizada, o bien otorga garantías adicionales que refuerzan su nivel de capital atendiendo a las particularidades de cada unidad.

RIESGOS OPERACIONALES

La identificación y evaluación de Riesgos Operacionales se realiza a través de la aplicación informática Riskmap, desarrollada en MAPFRE, que confecciona los Mapas de Riesgos de las entidades.

El modelo de gestión de este riesgo se basa en un análisis dinámico por procesos de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan anualmente los riesgos potenciales que afectan a los siguientes procesos: Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y Atención al cliente.

RIESGOS FINANCIEROS

La política de MAPFRE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, con un elevado peso de la cartera en títulos de renta fija.

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre las que buscan un casamiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y aquellas en las que se realiza una gestión activa. En las primeras se minimizan los riesgos tanto de tipo de cambio como de tipo de interés y otros riesgos de variación de precios, mientras que en las segundas se mantiene una política de gestión con un cierto grado de asunción de riesgos de mercado, de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse en torno al 5 por 100, con un valor máximo del 7 por 100.
- La política general de exposición al riesgo de tipo de cambio es minimizar este tipo de riesgo que proceda de la actividad aseguradora y sólo mantener una exposición al riesgo de tipo de cambio por motivos de la diversificación de las inversiones. En todo caso, la exposición a este riesgo no podrá superar el 10 por 100 de las inversiones.
- En cuanto a otros posibles riesgos de mercado de activos financieros, que no sean por oscilaciones en el tipo de cambio o en el tipo de interés, se tiene establecido que las inversiones sujetas a estos riesgos no puedan superar el 20 por 100 de las inversiones. En cuanto a las inversiones en acciones, principal activo financiero sujeto a este riesgo, existe una adecuada diversificación internacional y por sectores, que permite reducir el riesgo sujeto a un mercado específico.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos de variables fácilmente observables. No obstante, se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija en Europa se divide, aproximadamente, la mitad en valores con garantía de estados de la Unión Europea, y la mitad restante en valores emitidos por corporaciones con alta calificación crediticia.

Tanto para las inversiones en renta fija como variable se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

RIESGOS DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

La organización de MAPFRE, basada en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere de las mismas una autonomía en su gestión del negocio, particularmente la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia, y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas diseñadas por expertos independientes en aquellas unidades o situaciones que las circunstancias así lo aconsejan.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades, y su suficiencia es ratificada por informes de expertos independientes en aquellas entidades que así se requiere. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia

de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

La presencia de MAPFRE en países con mayor posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc....) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos que, dada su frecuencia e intensidad, pueden generar volatilidad en los resultados o requerimiento de capitales adicionales. Las Unidades y Sociedades que operan en este tipo de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el impacto en los bienes asegurados en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. Esta información permite la suscripción de riesgos catastróficos en función de las capacidades financieras de cada entidad, y en su caso la contratación de coberturas de reaseguro que limiten su impacto patrimonial. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos.

En relación con el riesgo reasegurador la política de MAPFRE es ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera (clasificación crediticia de Standard & Poor's no inferior a A).

RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial han sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión los Órganos de Dirección de MAPFRE aprobaron en 2005 una versión revisada del Código de Buen Gobierno, implantado inicialmente en 1999. La aplicación estricta de los principios de Buen Gobierno Corporativo es considerada en MAPFRE como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

A) RIESGO DE SEGURO

1. Sensibilidad al riesgo de seguro

La sensibilidad al riesgo de seguro mide el impacto en el capital de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes de dicho riesgo (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral).

Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el impacto que tendría en el resultado del ejercicio y, consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado. Esta información se detalla en el cuadro siguiente junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años.

CONCEPTO	IMPACTO EN RESULTADOS DE LA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO
	2007	2006	
Actividad principal en España			
Automóviles	17,42	18,88	1,6%
Generales	7,53	6,71	3,8%
Empresas	3,37	3,12	3,1%
Salud	2,97	2,40	2,3%
Agropecuaria	1,49	1,48	2,0%
Actividad principal fuera de España			
América	14,49	12,18	0,8%
Reaseguro	6,33	5,57	3,1%
Asistencia	1,91	1,87	2,1%
Total	55,13	54,33	1,4%

Datos en millones de euros

Para la actividad de Vida, el nivel de sensibilidad se presenta en función de los resultados del cálculo del valor implícito (también llamado valor intrínseco), que ha sido realizado de acuerdo con los principios y metodología establecida en el denominado "European Embedded Value". El valor implícito se obtiene añadiendo al patrimonio neto ajustado el valor presente

de los beneficios futuros de la cartera gestionada (Vida y gestión de fondos), y minorando del mismo el valor presente de las opciones y garantías otorgadas a los tomadores y el coste del capital regulatorio requerido.

La metodología para el cálculo del valor implícito está basada en la evaluación de cada uno de los componentes del riesgo de manera aislada y diferenciando entre la cartera existente y el nuevo negocio captado en el año. Los distintos componentes del valor implícito se han calculado de la siguiente forma:

- Patrimonio neto ajustado: se calcula ajustando el patrimonio neto contable por las plusvalías y minusvalías no registradas, y disminuyendo su valor por el importe del fondo de comercio, los gastos diferidos y los dividendos aprobados y pendientes de pago.
- Valor presente de los beneficios futuros de la cartera: se calcula descontando a valor presente los beneficios futuros después de impuestos de la cartera de pólizas, e incluyendo una estimación del valor de los beneficios en favor de los asegurados.
- Valor presente de las opciones y garantías otorgadas a los tomadores: incluye el valor de las opciones y garantías que son exigibles a petición de los asegurados y cuya estimación depende del valor de las variables financieras en cada momento del tiempo. Su estimación se realiza mediante simulación de escenarios económicos consistentes con distintas situaciones de los mercados.
- Coste del capital requerido: es una estimación del coste financiero necesario para cubrir los riesgos estimados de la cartera de pólizas.

Asimismo, las principales hipótesis utilizadas han sido:

- Tasas de descuento y de reinversión: basadas en la curva de tipos "euroswap" cupón cero a fin de año.
- Gastos de gestión interna: actualizados en base a una inflación del 2,5 por 100.
- Variables técnicas (comisiones, mortalidad, rentabilidad de los productos...): en base a datos y experiencia propia de la entidad.
- Tasa impositiva: 32,5 por 100 en el ejercicio 2007 y 30 por 100 en el ejercicio 2008 y siguientes.

En el cuadro siguiente se detalla la composición del valor implícito de la entidad MAPFRE VIDA (las cifras de 2007 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas):

CONCEPTO	2006	2005	% DE VARIACIÓN
Patrimonio neto ajustado	525,2	476,1	10,3%
Valor presente de los beneficios futuros	1.245,2	1.028,8	21,0%
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(84,9)	(74,8)	13,5%
Coste del capital regulatorio requerido	(111,3)	(116,1)	(4,1)%
Total valor implícito	1.574,2	1.314,0	19,8%

Datos en millones de euros

Los principales resultados del análisis de sensibilidad del cálculo del valor implícito de 2006 es el siguiente:

- Un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento, manteniendo las tasas de rendimiento financiero de las inversiones constantes, ocasionaría una reducción en el valor implícito de 117,0 millones de euros.
- Una reducción en 100 puntos básicos en las tasas de rendimiento financiero de las nuevas inversiones, manteniendo la tasa de descuento constante, ocasionaría una reducción en el valor implícito de 155,2 millones de euros.

El valor implícito de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, entidades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2007 y gestionadas por la Unidad Vida, no es significativo en relación con las cifras de MAPFRE VIDA.

Las entidades con actividad principal fuera de España que operan en el ramo de Vida lo hacen fundamentalmente en modalidades de riesgo, si bien sus volúmenes no son significativos. El mercado más importante es Brasil, país en el que el negocio de Vida está concentrado, principalmente, en seguros colectivos con cobertura de fallecimiento en garantía de ventas a plazos de productos de consumo. El período de cobertura de estos productos es reducido (en la mayoría de los casos inferior a 18 meses) por lo que no se considera relevante el cálculo del valor implícito.

2. Concentraciones del riesgo de seguro

MAPFRE ha llevado a cabo una política de diversificación de riesgos aseguradores operando en la práctica totalidad de los ramos de seguros en España y ampliando su ámbito de actuación a los mercados internacionales, principalmente los países latinoamericanos.

El Grupo dispone de mecanismos de control interno o procedimientos que le permiten detectar todo tipo de concentraciones del riesgo asegurador.

Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

2.a) Importe de primas por riesgo

En los cuadros siguientes se presentan las primas emitidas y aceptadas clasificadas en función del riesgo del negocio para los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2007

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO				SEGURO DIRECTO				
	VIDA	NO VIDA			RIESGO CATAS-TRÓFICO	OTROS RIESGOS			
		RIESGO CATAS-TRÓFICO	OTROS RIESGOS	TOTAL		VIDA	NO VIDA		
							AUTOS	OTROS	TOTAL
Primas emitidas seguro directo	—	—	—	—	5,92	2.926,25	3.649,19	4.411,38	10.992,74
Primas reaseguro aceptado	123,22	316,51	878,00	1.317,73	—	—	—	—	—

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO				SEGURO DIRECTO				
	VIDA	NO VIDA			RIESGO CATAS-TRÓFICO	OTROS RIESGOS			
		RIESGO CATAS-TRÓFICO	OTROS RIESGOS	TOTAL		VIDA	NO VIDA		
							AUTOS	OTROS	TOTAL
Primas emitidas seguro directo	—	—	—	—	6,89	2.400,95	3.338,74	4.035,05	9.781,63
Primas reaseguro aceptado	79,52	305,23	766,21	1.150,96	—	—	—	—	—

Datos en millones de euros

2.b) Importe de primas por áreas geográficas

En los cuadros siguientes se reflejan las primas emitidas y aceptadas correspondientes al seguro directo y reaseguro aceptado por áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2007

ÁREA GEOGRÁFICA	SEGURO DIRECTO			REASEGURO	TOTAL
	VIDA	AUTOS	OTROS NO VIDA		
España	2.256,28	2.624,65	3.137,35	127,36	8.145,64
Resto de países de la Unión Europea	40,16	14,15	93,44	434,76	582,51
América	547,06	979,83	1.351,38	373,84	3.252,11
Resto del mundo	82,75	36,35	46,17	164,94	330,21
Total	2.926,25	3.654,98	4.628,34	1.100,90	12.310,47

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006

ÁREA GEOGRÁFICA	SEGURO DIRECTO			REASEGURO	TOTAL
	VIDA	AUTOS	OTROS NO VIDA		
España	1.853,74	2.518,47	2.856,75	75,43	7.304,39
Resto de países de la Unión Europea	43,51	—	181,13	401,86	626,50
América	503,70	836,67	1.156,24	345,77	2.842,38
Resto del mundo	—	11,08	7,45	140,79	159,32
Total	2.400,95	3.366,22	4.201,57	963,85	10.932,59

Datos en millones de euros

2.c) Importe de primas por monedas

En el cuadro siguiente se reflejan las primas emitidas desglosadas por moneda para los dos últimos ejercicios.

MONEDA	EJERCICIO	
	2007	2006
Euros	7.940,68	7.241,36
Dólar USA	291,63	287,04
Real brasileño	1.190,82	959,55
Peso mexicano	387,56	310,93
Peso argentino	310,85	275,73
Bolívar venezolano	306,27	296,53
Otras monedas	564,93	410,49
Total	10.992,74	9.781,63

Datos en millones de euros

3. Siniestralidad

En la nota 6.15 de la memoria "Provisiones Técnicas" en su apartado 3.4 se ofrece información sobre la evolución de la siniestralidad.

B) RIESGO DE CRÉDITO**1. Riesgo de crédito derivado de contratos de seguros**

En el cuadro siguiente se presenta el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito y la calificación crediticia de los reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	VALOR CONTABLE	
	2007	2006
Provisión para Seguros de Vida	44,74	68,32
Provisión para prestaciones	1.454,94	1.102,85
Otras provisiones técnicas	0,12	0,09
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	76,68	88,96
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(176,31)	(194,33)
Total posición neta	1.400,17	1.065,89

Datos en millones de euros

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE REASEGURADORES	VALOR CONTABLE	
	2007	2006
AAA	139,01	356,81
AA	220,62	135,14
A	302,48	254,66
BBB	381,65	6,48
BB o menor	109,68	0,05
Sin calificación	246,73	312,75
Total posición neta	1.400,17	1.065,89

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla el tipo de garantía otorgada por los reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

TIPO DE GARANTÍA	IMPORTE	
	2007	2006
Cartas de crédito	—	—
Garantías	—	—
Pignoración de activos	—	—
Otras garantías	2,75	—
Total	2,75	—

Datos en millones de euros

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 2.138,68 y 1.828,62 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. La pérdida estimada por su deterioro se refleja en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.10).

2. Riesgo de crédito derivado de otros instrumentos financieros

A continuación se detalla para los dos últimos ejercicios la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija:

CLASIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE					
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
AAA	536,89	547,42	7.129,99	6.419,09	848,29	982,10
AA	59,23	17,16	9.200,27	9.140,08	105,59	83,87
A	19,06	18,53	3.123,93	2.296,45	35,89	30,38
BBB	60,95	2,65	201,42	130,96	41,50	—
BB o Menor	22,88	56,40	192,33	192,51	53,56	—
Sin calificación crediticia	16,84	27,62	85,32	224,03	30,26	—
Total	715,85	669,78	19.933,26	18.403,12	1.115,09	1.096,35

Datos en millones de euros

3. Activos financieros en mora

En el cuadro siguiente se ofrece la antigüedad de los valores de renta fija en mora para los dos últimos ejercicios.

ANTIGÜEDAD	2007	2006
De 1 a 3 meses	24,02	2,17
De 3 a 6 meses	1,62	—
De 6 a 9 meses	5,84	—
De 9 a 12 meses	3,83	—
De 12 a 24 meses	11,20	—
Más de 24 meses	4,59	—
Total	51,10	2,17

Datos en millones de euros

4. Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2007 y 2006; así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	DETERIORO							
	SALDO NETO EN BALANCE		PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		GARANTÍAS RECIBIDAS	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.138,68	1.828,62	—	—	—	—	—	—
Crédito por operaciones de reaseguro	252,23	292,62	(0,66)	0,01	—	0,01	—	—
Créditos fiscales	204,54	152,09	—	—	—	—	—	—
Créditos sociales y otros	276,02	231,65	—	0,02	—	—	—	10,73
Total	2.871,47	2.504,98	(0,66)	0,03	—	0,01	—	10,73

Datos en millones de euros

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados. Así, a 31 de diciembre de 2007 el saldo en efectivo y en equivalentes de efectivo ascendía a 1.639,40 millones de euros (1.422,25 millones de euros en el año anterior) equivalente al 6,18 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición al riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de tipo de interés".

Por último, el nivel de endeudamiento de MAPFRE en relación con sus fondos propios permite disponer de una liquidez adicional inmediata a través de operaciones de financiación y que con carácter permanente son ofrecidas por distintas instituciones financieras.

1. Riesgo de liquidez derivado de contratos de seguros

A continuación se detalla el calendario estimado de las salidas de efectivo de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2007.

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	2008	2009	2010	2011	2012	2013 A 2017	POSTERIORES	
Provisión para primas no consumidas/riesgos en curso	3.631,35	229,87	104,56	73,33	55,52	179,24	33,76	4.307,63
Provisión de seguros de Vida	2.093,46	1.634,23	1.328,12	1.101,74	1.014,77	3.893,31	5.156,28	16.221,91
Provisión para prestaciones	3.326,84	976,35	368,57	239,55	172,98	364,51	26,86	5.475,66
Otras provisiones técnicas	49,56	8,66	8,44	8,41	8,42	35,80	294,94	414,23
Deudas por operaciones de seguro directo y reaseguro	564,04	7,42	2,14	2,23	1,54	0,75	3,10	581,22
Deudas por operaciones de reaseguro	233,73	—	—	—	—	—	—	233,73
Total	9.898,98	2.856,53	1.811,83	1.425,26	1.253,23	4.473,61	5.514,94	27.234,38

Datos en millones de euros

2. Riesgo de liquidez derivado de pasivos financieros

El detalle en los dos últimos ejercicios de los pasivos subordinados y financieros agrupados por vencimiento es el siguiente:

Ejercicio 2007

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2008	2009	2010	2011	2012	POSTERIORES	
Pasivos subordinados	39,19	37,06	35,04	33,13	31,32	543,85	719,59
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,16	15,47	14,80	258,52	—	—	304,95
Deudas con entidades de crédito	215,07	209,85	29,11	4,71	4,25	31,55	494,54
Otros pasivos financieros	391,62	184,87	—	—	—	—	576,49
Total	662,04	447,25	78,95	296,36	35,57	575,40	2.095,57

Datos en millones de euros

Ejercicio 2006

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2008	2009	2010	2011	2012	POSTERIORES	
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,16	15,45	14,77	14,11	237,54	—	298,03
Deudas con entidades de crédito	302,75	73,60	99,65	4,83	29,81	—	510,64
Otros pasivos financieros	325,15	213,72	189,09	—	—	—	727,96
Total	644,06	302,77	303,51	18,94	267,35	—	1.563,63

Datos en millones de euros

D) RIESGO DE MERCADO

La Dirección General de Inversiones de MAPFRE realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del riesgo financiero. Entre otros, los indicadores más habituales son la duración modificada, para valores de renta fija, y el VaR, o valor en riesgo para renta variable.

1. Riesgo de tipo de interés

En los cuadros siguientes se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

CARTERA	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN:					
	VALOR RAZONABLE (TIPO DE INTERÉS FIJO)		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
A vencimiento	811,75	730,13	298,39	124,84	1.110,14	854,97
Disponibles para la venta	19.468,51	19.384,87	3.088,87	1.386,03	22.557,38	20.770,90
De negociación	1.158,40	1.127,65	56,45	120,44	1.214,85	1.248,09
Total	21.438,66	21.242,65	3.443,71	1.631,31	24.882,37	22.873,96

Datos en millones de euros

CARTERA	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN:					
	VALOR RAZONABLE (TIPO DE INTERÉS FIJO)		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Pasivos subordinados	719,59	—	—	—	719,59	—
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	304,95	298,03	—	—	304,95	298,03
Deudas con entidades de crédito	64,46	65,97	430,08	444,67	494,54	510,64
Otros pasivos financieros	576,49	727,89	—	0,07	576,49	727,96
Total	1.665,49	1.091,89	430,08	444,74	2.095,57	1.536,63

Datos en millones de euros

En los siguientes cuadros se adjuntan, para los ejercicios 2007 y 2006, los vencimientos, tipo de interés medio y duración modificada de las inversiones financieras:

31 de diciembre de 2007

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:					POSTERIORES O SIN VENCIMIENTO	TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA%
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS			
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	715,85	198,41	18,90	53,33	16,93	75,14	353,14	6,74	5,23
Otras inversiones	394,29	387,02	7,00	0,27	—	—	—	7,82	—
Total cartera a vencimiento	1.110,14	585,43	25,90	53,60	16,93	75,14	353,14	—	—
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	19.933,26	2.162,98	1.889,74	1.657,74	1.627,23	1.290,50	11.305,07	4,82	5,74
Otras inversiones	229,79	229,79	—	—	—	—	—	12,43	—
Total cartera disponible para la venta	20.163,05	2.392,77	1.889,74	1.657,74	1.627,23	1.290,50	11.305,07	—	—
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Contratos a plazo en divisas	5,54	5,54	—	—	—	—	—	—	—
Renta fija	1.115,09	783,61	79,81	59,67	39,85	16,76	135,39	7,94	1,02
Otras	41,43	40,08	1,35	—	—	—	—	5,41	—
Total cartera de negociación	1.162,06	829,23	81,16	59,67	39,85	16,76	135,39	—	—

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2006

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:					POSTERIORES O SIN VENCIMIENTO	TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA%
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS			
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	669,78	87,02	14,69	18,57	39,52	14,92	495,06	6,86	3,42
Otras inversiones	185,19	167,54	9,05	4,89	—	—	3,71	3,82	—
Total cartera a vencimiento	854,97	254,56	23,74	23,46	39,52	14,92	498,77	—	—
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	18.403,12	1.576,64	1.554,04	1.655,20	937,42	1.083,81	11.596,01	4,26	6,91
Otras inversiones	130,12	130,12	—	—	—	—	—	3,99	—
Total cartera disponible para la venta	18.533,24	1.706,76	1.554,04	1.655,20	937,42	1.083,81	11.596,01	—	—
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	0,05	—	—	—	—	—	0,05	—	—
Renta fija	1.096,35	893,75	36,78	17,01	19,09	16,79	112,93	8,29	0,91
Otras	56,55	56,55	—	—	—	—	—	4,75	—
Total cartera de negociación	1.152,95	950,30	36,78	17,01	19,09	16,79	112,98	—	—

Datos en millones de euros

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual de variación de los tipos de interés. Para su cálculo se pondera la variación porcentual de cada activo financiero por su valor de mercado.

Los saldos incluidos en el epígrafe "Créditos" del activo del balance y en las cuentas de "Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro", "Deudas por operaciones de reaseguro", "Deudas fiscales" y "Otras deudas" del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente. Los pasivos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de liquidez derivado de pasivos financieros".

2. Riesgo de tipo de cambio

Riesgo de tipo de cambio derivado de los contratos de seguros

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de las inversiones financieras derivadas de contratos de seguros atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los dos últimos ejercicios.

MONEDA	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Euros	189,30	116,98	21.290,76	19.711,64	193,80	618,19	21.673,86	20.446,81
Dólar USA	306,80	313,54	718,25	652,91	63,35	45,34	1.088,40	1.011,79
Peso mexicano	49,06	52,65	12,93	10,84	168,09	156,74	230,08	220,23
Real brasileño	324,17	272,59	30,71	19,78	652,69	309,68	1.007,57	602,05
Lira turca	114,37	—	79,47	—	—	—	193,84	—
Peso chileno	9,68	9,36	113,06	123,92	11,93	11,31	134,67	144,59
Bolívar venezolano	0,38	3,74	118,68	124,61	0,05	0,06	119,11	128,41
Peso argentino	—	—	0,21	—	86,84	80,91	87,05	80,91
Peso colombiano	73,27	54,49	12,28	9,20	19,27	12,00	104,82	75,69
Libra esterlina	18,15	3,55	25,18	27,92	1,94	5,87	45,27	37,34
Dólar canadiense	—	0,66	24,84	21,58	—	—	24,84	22,24
Sol peruano	4,97	2,81	12,44	11,38	8,68	2,95	26,09	17,14
Otras monedas	19,99	24,60	118,57	57,12	8,21	5,04	146,77	86,76
Total	1.110,14	854,97	22.557,38	20.770,90	1.214,85	1.248,09	24.882,37	22.873,96

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de los pasivos financieros derivados de contratos de seguros atendiendo a las monedas en que están denominados al cierre de los dos últimos ejercicios.

MONEDA	PROVISIONES TÉCNICAS					
	SEGURO DIRECTO Y ACEPTADO (1)		SEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (2)		TOTAL NETO (1-2)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Euros	22.887,61	21.214,80	1.464,40	1.406,94	21.423,21	19.807,86
Dólar USA	764,82	718,92	188,96	137,26	575,86	581,66
Peso mexicano	212,75	188,30	15,55	—	197,20	188,30
Real brasileño	978,79	638,12	97,18	48,58	881,61	589,54
Lira Turca	225,56	—	41,57	—	183,99	—
Peso chileno	335,66	289,80	161,98	124,85	173,68	164,95
Bolívar venezolano	183,83	164,18	10,92	6,51	172,91	157,67
Peso argentino	227,48	158,99	87,92	27,54	139,56	131,45
Peso colombiano	182,78	109,97	48,83	34,53	133,95	75,44
Libra esterlina	126,20	70,06	5,63	3,48	120,57	66,58
Dólar canadiense	7,64	3,48	0,45	—	7,19	3,48
Peso filipino	21,06	19,34	7,41	6,66	13,65	12,68
Sol peruano	26,01	17,96	3,28	0,88	22,73	17,08
Otras monedas	239,24	177,62	12,00	7,21	227,24	170,41
Total	26.419,43	23.771,54	2.146,08	1.804,44	24.273,35	21.967,10

Datos en millones de euros

Riesgo de tipo de cambio de otros instrumentos financieros

A continuación se ofrece el detalle de las monedas en que se instrumentan los pasivos subordinados y financieros para los dos últimos ejercicios:

MONEDA	EJERCICIO	
	2007	2006
Euros	2.043,12	1.492,29
Dólar USA	39,24	29,18
Otras monedas	13,21	15,16
Total	2.095,57	1.536,63

Datos en millones de euros

3. Riesgo bursátil

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100):

CARTERA	VALOR CONTABLE	VAR
Disponible para la venta	2.394,33	293,7
Negociación	52,79	—
Total	2.447,12	293,7

Datos en millones de euros

4. Riesgo inmobiliario

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 6,25 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 55,05 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y diversificación de inversiones. El detalle de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2007	2006	2007	2006
Inversiones inmobiliarias	791,34	783,48	1.545,15	1.259,11
Inmuebles de uso propio	969,03	804,02	1.619,00	1.221,67
Total	1.760,37	1.587,50	3.164,15	2.480,78

Datos en millones de euros

Las plusvalías no realizadas en inmuebles compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 44,37 por 100 del valor de mercado de los mismos.

8. Otra información

8.1. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Los administradores de la Sociedad dominante no han realizado durante el ejercicio ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

Los administradores de la Sociedad dominante no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la misma, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo análogo o complementario género de actividad al del objeto social de las sociedades del Grupo, con las excepciones que se detallan a continuación:

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	NÚMERO ACCIONES/ PARTICIPACIONES	CARGO/FUNCIÓN
D. Alberto Manzano Martos	ACS	780	—
	ALLIANZ	50	—
	BBVA	3.130	—
	BNP PARIBAS	550	—
	Banco Español de Crédito	3.399	—
	Fomento de Construcciones y Contratas	565	—
	Ing Groep	1.238	—
	Banco Popular Español	4.350	—
	Banco Santander	3.250	—
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	—
	Aegon NV	325	—
	Axa	142	—
	Fortis	200	—
	ING	440	—
	Cattólica Assicurazioni	100	Consejero
	BBVA	390	—
	BNP	105	—
	Banco Popular Español	563	—
	Banco Santander	210	—
Société Générale	88	—	
Middlesea Insurance, plc, Malta	—	Consejero (autorizado por MAPFRE S.A.)	
D. Antonio Miguel-Romero Olano	BSCH	133	—
	BBV	870	—
D. Francisco Vallejo Vallejo	Banco Urquijo, SBP, S.A.	—	Presidente
	Bancsabadell Vida	—	Consejero
	Bancsabadell Pensiones	—	Consejero
	Bancsabadell Seguros Generales	—	Consejero
D. Antonio Huertas Mejias	Automoción Peninsular Inmuebles, S.A.	—	Consejero (autorizado por MAPFRE AUTOMOVILES)
	Ibericar, Sociedad Iberica del Automóvil, S.A.	—	Consejero (autorizado por MAPFRE AUTOMOVILES)
	Layna Inversiones, S.L.	—	Consejero (autorizado por MAPFRE AUTOMOVILES)

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE S.A. en poder de los administradores de la Sociedad dominante así como los órganos de administración de entidades del GRUPO MAPFRE de los que son miembros.

GRUPO MAPFRE		
ADMINISTRADOR	ENTIDADES EN LAS QUE FORMAN PARTE DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES DE MAPFRE, S.A.
D. Domingo Sugranyes Bickel	CARTERA MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INSULAR; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE VIDA PENSIONES	50.023
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE VIDA; MAPFRE RE; MAPFRE AUTOMÓVILES; CCM VIDA Y PENSIONES	73
D. Santiago Gayarre Bermejo	CARTERA MAPFRE; MAPFRE VIDA; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	23
D. Agustín Rodríguez García	MAPFRE RE; MAPFRE ASISTENCIA	2.023
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL	546
D. Antonio Huertas Mejías	MAPFRE AUTOMÓVILES; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE RENTING DE VEHÍCULOS; CLUB MAPFRE; MAPFRE MULTICENTRO; EDITORIAL MAPFRE; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE SEGUROS GERAIS; NUEVO MULTICENTRO; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE VIDA; PUERTA DE ALCORCÓN 12; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE GUANARTEME	35.023
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.	16.000
D. Alberto Manzano Martos	CARTERA MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	16.000
D. José Manuel Martínez Martínez	CARTERA MAPFRE	65.000
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE- CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	1.980
D. Filomeno Mira Candel	CARTERA MAPFRE; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	35.000
D. Alfonso Rebuella Badías	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE INTERNACIONAL	46
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE CAJA SALUD	-
D. José Manuel González Porro	CARTERA MAPFRE; MAPFRE INMUEBLES; CONSTITUCIÓN Y LEYES	100.000
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA	-
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE AUTOMÓVILES	11.873
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE RE; MAPFRE EMPRESAS	249.030
D ^a . M ^a . Francisca Martín Taberner	MAPFRE VIDA	23
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA	23
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA.	174.184
D. Francisco Vallejo Vallejo	MAPFRE SEGUROS GENERALES	35.023
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	-	30.000

8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante 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.

8.3. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
AUTOMÓVIL				
MAPFRE AUTOMÓVILES S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	28,14%	Seguros y reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE, S.A. • CARTERA MAPFRE • MAPFRE AGROPECUARIA
MAPFRE RENTING DE VEHICULOS S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	32,50%	Financiera	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES • MAPFRE S.A
CLUB MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	32,50%	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES • MAPFRE RENTING
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S.A.	Ctra. Valladolid, km 1 (Ávila) España	32,50%	Investigación, formación y asesoramiento	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES • MAPFRE S.A
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL S.A.	Crta. De Pamplona a Zaragoza, Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	-	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES
MULTISERVICAR CENTRO S.A	Crta. Antigua de Ajalvir s/n (Alcalá de Henares) Madrid - España	-	Investigación, formación y asesoramiento	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES • CESVIMAP
MULTISERVICAR ASTURIAS S.A.	C/ Gil de Jaz, 10 (Oviedo) España	-	Investigación, formación y asesoramiento	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES • CESVIMAP
MULTISERVICAR AVILA S.A.	Crta de Valladolid km 1 (Ávila) España	-	Investigación, formación y asesoramiento	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES • CESVIMAP
MULTISERVICAR MAJADAHONDA S.A.	C/ Arcipreste de Hita, 4 (Majadahonda) España	-	Investigación, formación y asesoramiento	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES • CESVIMAP
CESVI FRANCE S.A.S.	Zone d'Activite Industriel Chalembert, Rue Evariste Gallois, 86130, Jaunay-Clan Poitiers (Francia)	-	Estudios para la optimización de las tarifas de seguros en vehículos	<ul style="list-style-type: none"> • CESVIMAP
CESVI ARGENTINA S.A.	C/ 9 y 17. Parque Ind.Pilar- Buenos Aires (Argentina)	-	Investigación, formación y asesoramiento	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE ARGENTINA SEGUROS • MAPFRE AUTOMÓVILES
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTO E SEGURANZA VIARIA	Rua Amador Aguiar, 700- City Empresarial - São Paulo (Brasil)	-	Investigación científica y técnica	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES
CESVI COLOMBIA	Autop. Bogotá-Medellín, km 1,8 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	23,40%	Investigación científica y técnica	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA • MAPFRE AUTOMÓVILES
CESVI MÉXICO	C/ 1 Sur nº 101 Parque Ind.Toluca 2000 Toluca (México)	27,00%	Centro de investigación	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE TEPEYAC
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS	Avda. María Coelho Aguiar, 215 São Paulo (Brasil)	35,14%	Consultoría	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES • MAPFRE VERA CRUZ VIDA
LAYNA INVERSIONES S.L.	Portugal	-	Holding	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES
NUEVO MULTICENTRO DEL AUTOMOVIL	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	32,50%	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES
IBERICAR	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	32,50%	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES
AUTOMOCIÓN PENINSULAR INMOBILIARIA	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	-	-	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES
IBERIRENT	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	32,50%	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES • CLUB MAPFRE
SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	-	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES
RADIO TAXI, S.A.U.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	-	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> • SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
99,5129 - 0,0001	- 100,0000	4.055.982	3.479.862	899.908	538.048	2.437.732	2.749.331	303.618	281.599	(A)	(A)
99,9833 0,0167	99,9833 0,0167	131.389	129.726	7.030	5.253	39.434	34.386	1.195	1.046	(A)	(A)
99,9984 0,0016	99,9984 0,0016	6.873	6.056	3.312	2.726	13.524	9.135	576	954	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	17.009	15.605	13.910	13.910	11.749	10.961	1.512	1.053	(A)	(A)
100,0000	100,0000	16.780	17.386	14.192	14.647	16.130	17.767	(719)	(530)	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	1.074	708	450	352	4.180	3.582	98	(146)	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	58	59	58	58	-	-	(1)	(1)	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	269	254	194	189	895	863	12	(7)	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	53	53	(7)	(7)	-	1	-	-	(A)	(A)
10,0000	10,0000	-	6.100	-	6.158	-	-	-	-	(D)	(D)
4,3700 49,7000	4,3700 49,7000	4.370	3.480	3.039	2.865	2.865	1.314	105	120	(B)	(B)
100,0000	100,0000	4.937	4.434	4.486	4.364	3.213	-	(31)	78	(A)	(A)
3,6400 63,9500	3,6400 63,9500	16.354	15.869	15.802	15.294	5.797	5.051	483	600	(A)	(A)
13,9500	13,9500	4.642	3.429	4.305	2.196	3.880	3.771	289	564	(D)	(D)
99,9577 0,0423	99,9576 0,0424	2.100	16.815	19.926	16.666	888	1.000	312	170	(A)	(A)
49,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(C) (G)	-
100,0000	-	102	-	101	-	-	-	10	-	(A) (G)	-
49,0000	-	140.735	-	140.682	-	-	-	560	-	(C) (G)	-
50,0000	-	60	-	60	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
99,0000 1,0000	- -	62	-	61	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)	-

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
AUTOMÓVIL (Continuación)				
TALLERES PETROMUTUA, S.A.U.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	-	Servicios	• SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.
MVA ASISTENCIA, S.A.U	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	-	Servicios	• SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.
ARAGONGRAF, S.A.U	C/ Bronce 18, Torrejón de Ardoz, (Madrid)	-	Servicios	• SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.
MVA VIAJES, S.A.U.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	-	Servicios	• SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.
LAURIA 5, CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	C/ del Gremis 8, Polig. Vara de Quart, (Valencia)	-	Servicios	• SERVICIOS AUXILIARES, S.A.U.
DISEÑO URBANO, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	-	Servicios	• MAPFRE AUTOMÓVILES
ESPACIOS AVANZADOS DEL MEDITERRANEO, S.L.	C/ Siete S/N Alboraya (Valencia)	-	Servicios	• MAPFRE AUTOMÓVILES
HABITUSER, S.L.	C/ Fuente San Luís Mayor 15-21 (Valencia)	-	Servicios	• MAPFRE AUTOMÓVILES
SERVICIOS COMERCIALES Y ENERGÉTICOS BENIDORM, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia)	-	Servicios	• MAPFRE AUTOMÓVILES
MAPFRE - CAJA MADRID HOLDING				
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A.	Pº Recoletos 25 (Madrid) España	35,00% (2)	Holding	• MAPFRE S.A.
VIDA				
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda. General Perón,40 (Madrid) España	20,98% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda. General Perón,40 (Madrid) España	32,50% (2)	Consultoría	• MAPFRE VIDA • MAPFRE S.A.
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda. General Perón,40 (Madrid) España	32,50% (2)	Gestión de centros comerciales	• MAPFRE VIDA • MAPFRE S.A.
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda. General Perón,40 (Madrid) España	27,00% (2)	Sociedad de Valores	• MAPFRE VIDA • MAPFRE S.A.
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda. General Perón,40 (Madrid) España	30,08% (2)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	• MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE S.A.
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda. General Perón,40 (Madrid) España	32,50% (2)	Administración de fondos de pensiones	• MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE S.A.
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00%	Agencia publicitaria	• MAPFRE VIDA • MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE S.A. • MAPFRE AUTOMÓVILES • MAPFRE EMPRESAS • MAPFRE AGROPECUARIA
MIRACETI S.A.	Avda. General Perón,40 (Madrid) España	32,50% (2)	Inmobiliaria	• MAPFRE VIDA • MAPFRE S.A.
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	32,50% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
50,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
22,4700	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(C) (G)	-
40,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(C) (G)	-
50,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(C) (G)	-
51,0000	51,0000	1.067.186	1.127.250	1.018.335	1.023.915	179.507	156.568	175.045	154.848	(A)	(A)
99,8797	99,8741	15.092.203	15.061.536	575.378	482.909	3.043.628	2.627.517	147.012	100.844	(A)	(A)
99,9339 0,0661	99,9339 0,0661	1.511	1.357	1.436	1.311	338	328	125	139		(A)
99,8215 0,1785	99,8215 0,1785	642	504	535	423	1.458	1.348	112	112	(A)	(A)
99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	263.028	642.008	103.653	95.446	94.950	85.439	30.619	19.025	(A)	(A)
99,9853 0,0147	99,9853 0,0147	36.196	31.507	28.163	25.597	51.980	49.165	3.867	2.782	(A)	(A)
99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	57.792	51.161	53.049	47.348	27.656	23.266	13.132	10.598	(A)	(A)
25,0000 25,0000 - - 25,0000 25,0000	43,0000 10,0000 15,0000 32,0000 - -	60.903	41	60.575	41	-	1	-2.666	-	(A)	(A)
99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	44.906	47.857	43.235	45.355	5.557	2.328	2.747	874	(A)	(A)
100,0000	100,0000	884.978	1.062.629	49.537	115.013	107.079	116.163	4.320	2.300	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
VIDA (Continuación)				
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	34,89%	Seguros	• MAPFRE VIDA
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES	C/ Carretería, 5 (Cuenca) España	-	Seguros	• MAPFRE, S.A.
SEGUROS GENERALES				
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	33,59% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
MAPFRE GUANARTEME COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	C/ Poeta Agustín Millares,3 (Las Palmas de G.C.) España	25,81% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES • SEGESYMED
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Pº de Recoletos, 25 (Madrid) España	32,74%	Servicios de asesoramiento y de gestión	• MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE, S.A.
SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	- (2)	Asistencia médica y quirúrgica	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3 (Las Palmas de G. C.) España	36,17% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE GUANARTEME • MAPFRE, S.A.
ELIPSE CANARIAS S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3 (Las Palmas de G. C.) España	50,00% (2)	Servicios	• MAPFRE GUANARTEME • PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE
MESEVAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Játiva, 23 (Valencia) España	26,14% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	32,50% (2)	Servicios inmobiliarios	• MAPFRE SEGUROS GENERALES • SEGESYMED
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP S.A.	Pº de Recoletos ,23 (Madrid) España	26,74% (2)	Servicios funerarios	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Historiador Torres Fontes s/n (Murcia)España	-	Servicios funerarios	• GESMAP
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Crta. Pozuelo, 50 (Majadahonda) España	33,33%	Servicios funerarios	• GESMAP
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD	C/ Fariñas, 57 San Lúcar de Barrameda (Cádiz) España	-	Servicios funerarios	• GESMAP
ISABELO ALVAREZ MAYORGA S.A.	Crta. Ávila-Valladolid km 0,8 (Ávila) España	-	Servicios funerarios	• GESMAP
FUNERARIA HISPALENSE S.L.	Avda. Ramón y Cajal, 1 Dos Hermanas (Sevilla) España	-	Servicios funerarios	• GESMAP
TANATORIO DE ECIJA	C/ Arfe, 13 (Córdoba) España	-	Servicios funerarios	• GESMAP
TANATORIO Y CEMENTERIO DE SANLÚCAR, S.L.	C/ Cuesta de Belén Palacio (Sanlúcar de Barrameda) España	-	Servicios funerarios	• LA CARIDAD
SERVICIOS FUNERARIOS FUNENESIS, S.L.	Plaza Profesor Tamarit Olmos, 16 (Valencia) España	-	Servicios funerarios	• GESMAP
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL S.A.	Subida de Mayorazgo (Santa Cruz de Tenerife) España	- (2)	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	• MAPFRE GUANARTEME

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
50,0000	-	486.181	-	45.472	-	85.825	-	5.466	-	(A) (G)	-
50,0000	-	974.518	-	41.345	-	174.220	-	1.977	-	(A) (G)	-
100,0000	100,0000	2.049.972	1.689.185	367.834	327.060	1.235.626	1.022.719	159.816	99.277	(A)	(A)
99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	302.028	435.974	82.144	84.903	122.967	198.414	12.541	16.318	(A)	(A)
50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	1.853	1.622	1.653	1.509	633	659	152	243	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.543	2.318	2.376	1.839	305	247	(663)	(867)	(A)	(A)
99,8520 0,1480	99,8520 0,1480	466	956	466	663	119	3.701	(138)	90	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	112	345	122	170	26	2.562	(24)	38	(A)	(A)
100,0000	100,0000	127	308	124	139	120	919	65	24	(A)	(A)
97,5000 2,5000	97,5000 2,5000	4.800	3.823	2.079	1.128	22.921	13.499	951	446	(A)	(A)
100,0000	100,0000	8.284	5.463	7.845	5.041	1.386	1.222	64	60	(A)	(A)
64,0000	64,0000	700	685	497	459	955	935	61	47	(A)	(A) (F)
70,0000	70,0000	610	544	507	416	623	656	70	58	(A)	(A) (F)
42,0000	42,0000	-	68	-	68	-	-	-	(2)	(C)	(C) (F)
50,0000	50,0000	-	351	-	351	-	-	-	(1)	(C)	(C) (F)
50,0000	50,0000	-	61	-	61	-	-	-	(19)	(C)	(C) (F)
25,0000	25,0000	-	221	-	221	-	-	-	-	(C)	(C) (F)
75,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
50,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(C) (G)	-
100,0000	100,0000	6.622	6.253	4.296	4.390	1.962	2.402	(72)	(288)	(A)	(C)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
SEGUROS GENERALES (Continuación)				
SEPENVAL S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Játiva, 23 (Valencia) España	30,59% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
INVERSIONES GESTISAN S.L.	C/ La Rosa,2 (Santa Cruz de Tenerife) España	-	Dirección clínicas	• MAPFRE GUANARTEME
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Bravo Murillo, 28 (Las Palmas de G. C.) España	- (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE GUANARTEME • MAPFRE SEGUROS GENERALES
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	C/ Játiva, 23 (Valencia) España	30,00% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Játiva, 23 (Valencia) España	25,42% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Játiva, 23 (Valencia) España	30,00% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
HEJEAN, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Játiva, 23 (Valencia) España	39,22% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Játiva, 23 (Valencia) España	23,89% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Játiva, 23 (Valencia) España	22,86% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Játiva, 23 (Valencia) España	22,73% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
INMO ALEMANA SEGUROS, S.A.	Pº. De la Castellana, 24 (Madrid) España	-	-	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
EMPRESAS				
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	C/ Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	31,81% (2)	Seguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING • MAPFRE AUTOMÓVILES
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS S.A.	Pº de Recoletos, 25 (Madrid) España	31,15%	Servicios tecnológicos	• MAPFRE EMPRESAS • MAPFRE RE • MAPFRE S.A.
ITSEMAP MÉXICO S.A.	Porfirio Diaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	-	Servicios tecnológicos	• ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP PORTUGAL LTDA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	-	Servicios tecnológicos	• ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP VENEZUELA	Avda.Libertador, Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	-	Servicios tecnológicos	• ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP CHILE, S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	-	Servicios tecnológicos	• ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS • INVERSIONES IBÉRICAS
ITSEMAP BRASIL LTDA	Rua São Carlos do Pinhal, 696 - São Paulo (Brasil)	-	Servicios tecnológicos	• ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS • MAPFRE RE ASSESORÍA
INTERBOLSA S.A.	C/ Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	32,50% (2)	Financiera	• MAPFRE EMPRESAS
SERVIFINANZAS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	32,50% (2)	Financiera	• MAPFRE EMPRESAS

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
100,0000	100,0000	117	1.043	111	196	232	1.428	58	42	(A)	(A)
-	25,0000	-	833	-	294	-	-	-	-	(H)	(C)
- 100,0000	100,0000 -	84	83	84	82	2	1	1	1	(A)	(A)
100,0000	100,0000	615	683	614	673	33	174	20	78	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.054	1.203	1.054	1.142	88	922	73	162	(A)	(A)
100,0000	100,0000	29	33	29	32	1	9	1	4	(A)	(A)
100,0000	100,0000	168	237	166	92	125	84	106	31	(A)	(A)
100,0000	100,0000	640	621	639	614	157	234	70	46	(A)	(A)
100,0000	100,0000	592	590	588	588	37	60	27	25	(A)	(A)
100,0000	100,0000	481	826	480	502	42	368	18	40	(A)	(A)
10,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(C) (G)	-
99,9991 0,0009	99,9851 -	3.313.270	2.830.390	338.125	280.028	81.630	64.003	77.066	70.745	(A)	(A)
60,0000 39,9752 0,0248	60,0000 39,9752 0,0248	5.065	6.153	3.004	2.747	6.728	6.057	256	348	(A)	(A)
99,9998	99,9998	773	400	323	360	1.061	619	77	56	(A)	(A)
99,9857	99,9857	981	916	397	378	910	883	40	62	(A)	(A)
100,0000	100,0000	-	1	-	-52	-	-	-	-	(A)	(A)
75,0000	75,0000	33	34	35	41	1	-	(1)	-	(A)	(A)
25,0000	25,0000										
99,9792	99,9792	1.244	965	834	803	2.566	1.783	195	32	(A)	(A)
0,0208	0,0208										
100,0000	80,0000	81	624	80	622	12	18	7	11	(A)	(A)
100,0000	100,0000	407	545	385	473	189	198	127	214	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
EMPRESAS (Continuación)				
GESMUSINI SERVICIOS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Padilla, 26 (Madrid) España	34,62% (2)	Financiera	• MAPFRE EMPRESAS
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	32,50%	Reaseguro	• MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	35,20% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE EMPRESAS • MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	- (2)	Holding	• MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO • MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avda. Magnocentro, 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	-	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO • MAPFRE TEPEYAC
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	- (2)	Servicios	• MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO • MAPFRE S.A.
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A.	Teatinos, 280 Santiago de Chile (Chile)	15,75%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO • INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE SEGURADORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avda. Mª Coelho Aguiar 215 São Paulo (Brasil)	32,66%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO
MAPFRE SEGURADORA DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN S.A.	Avda. Mª Coelho Aguiar 215 São Paulo (Brasil)	-	Seguros	• MAPFRE SEGURADORA DE GARANTÍA
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 nº149 A-30 Medellín (Colombia)	46,35%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO • MAPFRE S.A. • MAPFRE COLOMBIA • MAPFRE COLOMBIA VIDA
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avda. Magnocentro, 5 México D.F. (México)	-	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO • SEGUROS TEPEYAC
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L.	C/ Hernández Lazaro 29 (Madrid) España	72,11% (2)	Servicios médicos	• MAPFRE EMPRESAS
ENKEN ASISTENCIA SANITARIA	C/ Hernández Lazaro 29 (Madrid) España	35,09% (2)	Servicios médicos	• MAPFRE EMPRESAS
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	12,25% (2)	Servicios	• MAPFRE EMPRESAS • MAPFRE CAUCIÓN
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda. Sabino Arana,4 (Bilbao) España	-	Liquidación de averías	• MAPFRE EMPRESAS • MAPFRE S.A.
SALUD				
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Pº de Recoletos, 29 (Madrid) España	32,50% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING • MAPFRE VIDA
IGUALSERVICIOS HUESCA S.L.	C/ Tarbes,3 (Huesca) España	32,50% (2)	Servicios médicos	• MAPFRE CAJA SALUD

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
100,0000	100,0000	846	839	843	835	34	34	-	17	(A)	(A)
100,0000	99,8000	57.620	57.927	26.299	23.222	2.030	2.377	-	-	(A)	(A)
99,9960 0,0040	99,9960 0,0040	231.113	220.686	40.308	33.753	4.170	12.264	3.804	2.937	(A)	(A)
99,9924 0,0036	99,9924 0,0036	23.066	23.192	23.041	23.168	703	686	(127)	(639)	(A)	(A)
99,9800 0,0200	99,9800 0,0200	3.602	3.725	3.003	3.569	225	114	(182)	(20)	(A)	(A) (F)
99,6800 0,3200	99,6800 0,3200	166	163	166	163	7	4	4	3	(A)	(A)
99,9923 0,0077	99,9923 0,0077	15.272	13.292	7.116	6.699	566	990	931	1.072	(A)	(A)
100,0000	100,0000	29.467	26.113	11.374	9.255	1.938	1.786	1.334	1.438	(A)	(A)
99,9900	99,9900	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A) (F)
94,8937 4,7872 0,1064 0,1064	94,8937 4,7872 0,1064 0,1064	15.986	14.718	7.469	6.849	1.833	2.525	787	679	(A)	(A)
99,9800 0,0200	99,9800 0,0200	4.908	5.707	3.174	3.438	251	348	128	45	(A)	(A)
100,0000	100,0000	8.640	7.099	4.014	432	21.047	13.472	26	(663)	(A)	(A)
-	100,0000	-	1.305	-	1.055	-	1.917	-	555	(H)	(A)
96,0000 4,0000	96,0000 4,0000	2.484	2.221	680	416	4.778	4.201	265	(108)	(A)	(A)
99,9600 0,0400	99,9600 0,0400	1.737	1.737	1.666	1.654	100	1.036	13	(18)	(A)	(A)
74,9888 25,0000	74,9888 25,0000	337.567	298.523	129.619	116.912	432.747	400.197	18.688	14.981	(A)	(A)
100,0000	100,0000	960	820	819	384	1.159	1.457	230	309	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
SALUD (Continuación)				
HOSCLIMAP	C/ Llodio s/n (Madrid) España	32,50% (2)	Servicios médicos	• MAPFRE CAJA SALUD • MAPFRE S.A.
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	Rafael Cabrera, 22 (Las Palmas de Gran Canaria) España	32,50% (2)	Servicios médicos	• MAPFRE CAJA SALUD
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	C/ Carlos I, 4 Bajo (Palma de Mallorca) España	32,50% (2)	Servicios médicos	• MAPFRE CAJA SALUD
CLINISAS, CLÍNICAS CASTELLÓ S.A.	C/ Castello 56 (Madrid) España	32,50% (2)	Servicios médicos	• MAPFRE CAJA SALUD
CENTROS MÉDICOS MAPFRE S.L.	Pso. De Recoletos, 29 (Madrid) España	32,50% (2)	Servicios médicos	• MAPFRE CAJA SALUD
BANCA Y FINANZAS				
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo , 52 (Majadahonda) España	-	Bancaria	• MAPFRE, S.A. • CARTERA MAPFRE
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	-	Financiera	• MAPFRE S.A.
CAJA MADRID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA	C/ Serrano, 39 (Madrid) España	-	Sociedad de valores y bolsa	• MAPFRE S.A.
GESMADRID SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	Pº de la Castellana 189, (Madrid) España	-	Sociedad de inversión	• MAPFRE S.A.
CAJA MADRID PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	Pº de la Castellana 189 (Madrid) España	-	Gestora de fondos de pensiones	• MAPFRE S.A.
REASEGURO				
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	Pº de Recoletos,25 (Madrid) España	35,00% (1)	Reaseguros	• MAPFRE S.A. • MAPFRE AUTOMÓVILES
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.)	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE RE • MAPLUX REINSURANCE
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	• MAPFRE RE
INVERSIONES IBÉRICAS S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Financiera e inmobiliaria	• MAPFRE RE
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	• MAPFRE CHILE REASEGUROS
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	• INVERSIONES IBÉRICAS
CAJA RE ARGENTINA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	• INVERSIONES IBÉRICAS
INVERSIONES MAPFRE RE	C/ 72/10-07-oficina 502 Bogotá (Colombia)	35,00%	Inversiones y gestión mobiliaria e inmobiliaria	• MAPFRE RE • INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE ASSESORÍA LTDA.	Rua São Carlos do Pinhal, 696 São Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	• MAPFRE RE • ITSEMAP DO BRASIL

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
99,9987 0,0013	99,9987 0,0013	22.431	21.992	19.952	14.374	9.971	7.911	8.244	3.533	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.486	2.624	2.451	2.579	369	397	128	129	(A)	(A)
100,0000	100,0000	-	68	-	24	-	151	-	131	(A)	(A)
100,0000	100,0000	17.875	13.847	16.391	11.834	7.466	5.649	456	1.434	(A)	(A)
100,0000	-	664	-	454	-	17	-	146	-	(A) (G)	-
48,9620 -	- 48,8867	6.230.265	4.711.672	487.548	299.982	509.471	198.142	6.390	4.041	(C)	(C)
100,0000	100,0000	5.922	5.464	5.749	5.291	449	929	449	892	(A)	(A)
30,0000	30,0000	294.889	334.727	72.462	56.668	35.999	25.419	13.467	12.791	(C)	(C)
30,0000	30,0000	66.818	68.820	42.187	41.979	126.789	131.930	10.177	11.912	(C)	(C)
30,0000	30,0000	39.047	39.677	31.115	30.311	46.364	40.850	7.920	6.527	(C)	(C)
91,5288 0,0100	87,8941 0,0100	2.794.323	2.550.498	691.767	606.853	1.177.628	1.033.936	91.092	71.909	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	19.316	20.905	8.933	9.725	2.561	2.419	479	503	(A)	(A)
99,9986	99,9986	89.309	100.257	38.675	41.560	6.553	6.965	(3.619)	896	(A)	(A)
99,9986	99,9986	19.779	22.819	19.575	22.083	1.984	865	1.062	309	(A)	(A)
99,8467	99,8467	77.691	94.187	30.404	27.305	5.144	4.564	3.077	1.581	(A)	(A)
31,4400	31,4400	21.074	17.713	19.888	17.685	2.122	816	1.637	40	(C)	(C)
99,9900	99,9900	114	113	97	101	5	1	-	(2)	(A)	(A)
94,9000 5,1000	94,9000 5,0999	2.506	1.115	2.302	1.107	1.848	193	1.387	45	(A)	(A)
99,9998 0,0002	99,9998 0,0002	45	19	12	11	138	58	17	(11)	(B)	(B)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
REASEGURO (Continuación)				
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	• INVERSIONES IBÉRICAS
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	• INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (EE.UU.)	35,00%	Holding	• MAPFRE RE
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE RE
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	• INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES	Junior Tarata, 16 Lima (Perú)	30,00%	Consultoría	• MAPFRE RE • INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	• CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA • MAPFRE RE
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (EE.UU.)	35,00%	Servicios	• MAPFRE RE HOLDINGS
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	E Building Immeuble C6, Parc d'Activile Syrdall Munsbanch (Luxemburgo)	-	Reaseguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE S.A.
ASISTENCIA				
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE S.A. • MAPFRE AUTOMÓVILES
IBEROASISTENCIA PORTUGAL	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
BRASIL ASISTENCIA	Ed. Crystal Tower, Alameda Mamore 989. Alphaville S. Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
AFRIQUE ASSISTANCE	16, Rue Dr. Alphonse Laverne, 1002 (Tunez)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
VENEASISTENCIA	Avda. del Libertador Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE RE
COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES S.A.	Carrera, 11, N° 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • INVERSIONES MAPFRE RE • IBEROASISTENCIA
FEDERAL ASSIST	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami - Florida 33126 (EE.UU.)	37,60%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
IBEROASISTENCIA ARGENTINA S.A.	Tucuman, 744 B. Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
31,2900	31,2900	447	440	86	20	1.177	977	120	55	(C)	(C)
31,2000	31,2000	68	87	(75)	(60)	275	244	(18)	(22)	(C)	(C)
100,0000	100,0000	622	61.419	14	38.487	1.281	496	684	2.381	(A)	(A)
99,9000	99,9000	8	9	8	9	-	-	-	-	(B)	(B)
43,7500	43,7500	9.493	9.082	9.296	9.061	16	30	(124)	(93)	(C)	(C)
-	98,0000	-	12	-	12	-	-	-	(27)	(H)	(B)
-	1,0000										
1,0000	1,0000	180	178	112	64	746	573	20	(14)	(B)	(B)
99,0000	99,0000										
100,0000	100,0000	622	1	14	1	-	-	-	-	(A)	(A)
-	99,9630	23.794	18.546	3.529	3.425	5.431	2.971	11	-	(A)	(A)
100,0000	0,0370										
99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	301.268	261.668	98.581	76.502	2.028	1.749	(411)	(3.555)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	576	2.120	(16)	91	-	1.877	(106)	32	(A)	(A)
99,9990	99,9990	13.874	12.777	10.082	8.819	410	29.027	377	1.427	(A)	(A)
49,0000	49,0000	2.182	2.621	1.338	1.124	-	1.169	322	204	(A)	(A)
99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	2.375	1.715	1.088	730	-	1.240	305	381	(A)	(A)
94,8999 0,0008 5,0977	94,8999 0,0008 5,0977	2.420	1.766	910	886	-	3.927	39	58	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.725	4.017	1.182	1.338	-	9.847	(15)	(42)	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	5.461	4.393	2.634	2.672	15	10.384	353	659	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
ASISTENCIA (Continuación)				
SUR ASISTENCIA	Avda. Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
IBEROASISTENCIA S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE AUTOMÓVILES
IRELAND ASSIST	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
GULF ASSIST E.C.	Manama Centre Building Manama (Barhain)	-	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
FRANCE ASSISTANCE	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE WARRANTY
EUROSOS ASSISTANCE	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psychico. Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	• IBEROASISTENCIA • MAPFRE ASISTENCIA
CARIBE ASISTENCIA	Avda. Tiradentes Esq. Pres. Gonzalez Edif.La Cumbre. Ens. Naco. Domingo-(R.Dominicana)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
ECUASISTENCIA	Avda. Doce de Octubre, 1942 Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • ANDIASISTENCIA
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Consultoría	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
PERÚ ASISTENCIA S.A.	Tarata 160-9ª -Miraflores Lima (Perú)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
VIAJES MAPFRE S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	32,50% (1)	Agencia de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
VIAJES MAPFRE ON LINE	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	-	Agencia de viajes	• VIAJES MAPFRE
MELIÁ TOUR	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00%	Mayorista de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA
MÉXICO ASISTENCIA	Avda. Insurgentes Sur, 1685 Colonia Guadalupe Inn México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
IBERO ASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING S.L.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Marketing telefónico	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
ALLMAP ASSIST GMBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vilbel (Alemania)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
PANAMÁ ASISTENCIA	C/ 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
TUR ASSIST.	Hakki Yeten Caddesi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquía)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
URUGUAY ASISTENCIA	Rincón, 487 of.610 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
ASISTENCIA BOLIVIANA	Celso Castedo Barba, 39 Centro-Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	4.044	2.459	1.500	112	(2)	5.967	722	(503)	(A)	(A)
99,9300 0,0700	99,9300 0,0700	5.933	10.777	927	878	(2)	13.250	(63)	107	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.645	1.619	1.521	1.133	-	2.028	220	134	(A)	(A)
74,6250	74,6250	9.253	11.592	3.233	3.339	127	3.987	2.251	2.327	(A)	(A)
- 100,0000	100,0000 -	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
0,5000 99,5000	0,5000 99,5000	1.408	1.565	249	217	-	4.104	63	101	(A)	(A)
51,9997	51,9997	1.978	1.765	1.006	1.043	-	1.055	214	230	(A)	(A)
50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	1.248	670	197	197	-	2.703	74	133	(A)	(A)
99,9259 0,0741	99,9259 0,0741	-	3.401	3.488	3.401	-	-	90	414	(A)	(A)
99,8639 0,1361	99,8639 0,1361	364	444	22	196	-	471	(164)	98	(A)	(A)
99,7600 0,2400	99,7600 0,2400	14.136	11.506	2.985	4.486	-	22.209	(1.952)	(353)	(A)	(A)
-	60,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	(H)	(A) (F)
100,0000	50,0000	434	2.147	34	182	-	918	(150)	(640)	(A)	(A)
99,9998	99,9998	10.525	9.961	1.811	2.776	393	19.605	(541)	820	(A)	(A)
8,6000 91,4000	26,5000 73,5000	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
99,9500 0,0500	99,9500 0,0500	-	39	52	39	-	-	44	-	(B)	(B)
58,0000	58,0000	656	621	344	400	-	707	75	139	(A)	(A)
91,6667 8,3333	91,6667 8,3333	2.587	5.487	794	193	-	32.568	97	(251)	(A)	(A)
94,8165 5,1835	94,8165 5,1835	1.117	1.235	367	550	(19)	2.510	(75)	132	(A)	(A)
99,4600	99,4600	-	109	75	109	-	-	(28)	(17)	(B)	(B)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
ASISTENCIA (Continuación)				
COSTA RICA ASISTENCIA	Sabana Norte rest Chicote 100 mN 25 E 200 N 25 E San José de Costa Rica (Costa Rica)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
QUETZAL ASISTENCIA	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	-	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
EL SALVADOR ASISTENCIA S.A.	Centro Finarc Gigarte Torre B 3º nivel sobre Alameda Roosevelt S.Salvador (El Salvador)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
NICASSIT S.A.	Edificio PCS Digital, 2º Km 4,5 Carretera a Masaya Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
BENELUX ASSIST. S.A.	Rue de Trèves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
NOVASSIST S.L.R.	Vía G. Cuboni, 12 Roma (Italia)	37,25%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
VIAJES TÍVOLI	Coso,89-91 (Zaragoza) España	35,00%	Agencia de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA
GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED	38/39 Fitzwilliam Square Dublin 2 (Irlanda)	12,50%	Reaseguros	• MAPFRE ASISTENCIA
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 10/A 13030 Verrone (Italia)	37,25%	Extensión de garantía	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
ALLIANCE OPTIMALE S.L.R.	Zac de la Donniere, 8 69970 Marenes (Francia)	30,00%	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 L- 18399 Windhoj (Luxemburgo)	-	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY
SDMA	Zac de la Donniere, 8 69970 Marenes (Francia)	-	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY
NORASIST S.A.	1930 Yonge S.T. Suite 1028 Toronto, Ontario M4S 1Z4 (Canadá)	30,00%	Asistencia en viaje	• FEDERAL ASSIST • MAPFRE ASISTENCIA
BRICKELL FINANCIAL SERVICES INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami -Florida 33126 (EE.UU.)	37,30%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
ROAD CHINA ASSISTANCE	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
MAPFRE ABRAXAS	Blenheim Court,9 - Beaufort Park BS32 4NE Almondsbury Bristol - (Reino Unido)	12,50%	Seguros	• MAPFRE ASISTENCIA
CANADIAN ROADSIDE Y RECOVERY INC.	(Canadá)	-	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
CENTRO INTERNACIONAL DE SERVICIOS Y ASISTENCIA S.A.	Edificio Biotec Plaza Local 010 Ruta 8 Km 17,500 Montevideo (Uruguay)	-	Call Center	• MAPFRE ASISTENCIA
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Dinasty Business Park Building; Andheri Kurla Road Mumbai Maharashtra (India)	-	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
ROAD SIDE ASSIST ALGERIE	Argelia	40,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA • IBEROSERVICIOS • IBEROCONSULTING

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
100,0000	100,0000	-	162	152	162	-	-	-	43	(B)	(B)
99,9920	99,9920	461	933	266	303	-	1.408	119	146	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	578	483	176	304	3	1.020	116	228	(A)	(A)
100,0000	100,0000	-	52	131	52	-	-	87	8	(B)	(B)
70,0000	70,0000	3.036	4.935	2.416	1.888	-	2.672	528	442	(A)	(A)
-	99,0000 1,0000	-	889	-	90	-	535	-	2	(H)	(A)
-	20,0000	-	158	-	158	-	-	-	(685)	(H)	(C)
100,0000	100,0000	83	919	(442)	504	-	-	(447)	-	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	25.482	24.230	4.486	4.531	362	24.397	2.059	2.469	(A)	(A)
100,0000	100,0000	-	-	52	39	-	-	44	-	(A)	(A)
100,0000	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
-	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	(H)	(A)
-	100,0000 100,0000	762	589	298	218	-	1.625	123	12	(A)	(A)
100,0000	100,0000	10.804	14.859	4.023	2.660	-	40.869	655	758	(A)	(A)
100,0000	100,0000	823	556	107	461	-	145	(254)	(267)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.872	7.907	2.656	2.756	-	12.457	1.983	1.915	(A)	(A)
100,0000	100,0000	-	589	-	218	-	1.625	-	12	(A)	(A) (F)
100,0000	100,0000	400	-	263	-	-	-	169	-	(A) (G)	-
99,6300 0,3700	- -	599	-	242	-	-	-	(234)	-	(A) (G)	-
60,0000 0,0004 0,0003 0,0003	-	528	-	460	-	-	-	-	-	(A) (G)	-

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
SERVICIOS TERCERA EDAD				
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	50,14%	Servicios asistenciales	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE S.A
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	C/ Teodoro González de Zárate, 14 (Vitoria) España	35,00%	Servicios tercera edad	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE QUAVITAE
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE QUAVITAE
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/ Fuencarral, 123 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE QUAVITAE
BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L.	C/ Francisco de Rojas, 8 (Madrid) España	35,00%	Tecnología para mayores	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE QUAVITAE • MAPFRE SEGUROS GENERALES
INMOBILIARIA				
MAPFRE INMUEBLES S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	36,00% (1)	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE S.A
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	35,00% (1)	Servicios inmobiliarios	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INMUEBLES • MAPFRE S.A
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	35,00% (1)	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INMUEBLES • DESARROLLOS URBANOS
INMOBILIARIA MAPINVER S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	32,00%	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INMUEBLES
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid) España	35,00%	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INMUEBLES
PUERTA DE ALCORCÓN 12 S.L.	C/ Arzobispo Morcillo, 62 (Madrid) España	-	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES
MM REAL STATE LLC	Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (EE.UU.)	-	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES
INVERSIONES LA MAGDALENA LIMITADA S.L.	C/ Teatinos 280 (Chile)	-	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AUTOMÓVILES
INTERNACIONAL				
MAPFRE INTERNACIONAL S.A	Pº de Recoletos,25 (Madrid) España	35,00% (1)	Holding	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE S.A • MAPFRE EMPRESAS
GENEL SIGORTA	Meclisi Mebusan CAD.91 Salipazari Istambul (Turquía)	20,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE S.A.
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	37,85%	Seguros y reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE INTERNACIONAL • CARTERA MAPFRE • MAPFRE GUANARTEME • MAPFRE CAUCIÓN • MAPFRE EMPRESAS
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Floriana JTL, 16 (Malta)	-	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INTERNACIONAL
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Rada St. Corner de la Rosa Sta. Manila (Filipinas)	35,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INTERNACIONAL
MAPFRE USA CORPORATION	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (EE.UU.)	35,00%	Holding	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INTERNACIONAL • CARTERA MAPFRE
AMSTAR INSURANCE COMPANY	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (EE.UU.)	35,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE USA CORPORATION
AMSTAR MANAGEMENT COMPANY	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (EE.UU.)	35,00%	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE USA CORPORATION

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
10,7643 46,0733	10,7643 46,0731	95.212	98.782	45.369	50.038	99.163	85.879	(619)	(1.019)	(A)	(A)
99,9900	99,9990	25.361	26.472	5.445	5.632	12.877	13.081	362	1.387	(A)	(A)
50,0000	50,0000	2.463	5.079	693	257	685	1.065	(906)	(1.000)	(E)	(E)
50,0000	50,0000	4.083	8.373	6.708	6.048	-	8	660	(72)	(E)	(E)
59,9900 40,0000	59,9900 40,0000	7.745	4.844	1.670	3.140	4.780	4.871	643	247	(A)	(A)
99,9680	99,9680	630.576	460.865	154.972	145.268	71.696	117.255	16.103	8.332	(A)	(A)
89,9216 0,0784	89,9216 0,0784	105.025	102.827	556	547	65	101	9	30	(A)	(A)
99,9000 0,1000	99,9000 0,1000	749	579	548	399	1.764	1.383	221	80	(A)	(A)
50,0000	50,0000	22.862	22.772	4.786	4.782	69	1	21	(1)	(E)	(E) (F)
50,0000	50,0000	164	273	273	143	5	7	1	3	(E)	(E)
100,0000	100,0000	82	82	82	82	-	-	-	-	(A)	(A)
100,0000	100,0000	8.046	10.428	7.585	10.373	473	110	(302)	(20)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	25.103	24.976	20.853	24.976	1.575	-	(3.756)	-	(A)	(A)(F)
99,9995 0,0005	99,9982 0,0018	198.208	74.688	155.752	43.401	5.674	194	2.663	158	(A)	(A)
80,0000	-	547.191	-	264.846	-	273.334	-	30.992	-	(A) (G)	-
25,0010 74,9981 - 0,0003 0,0003 0,0003	25,0000 - 75,0000 - - -	215.456	201.074	62.391	70.628	22.829	112.987	1.110	4.829	(A)	(A)
21,0000	21,0000	296.191	264.341	81.959	78.305	82.555	13.374	3.609	5.959	(C)	(C)
74,9384	75,2000	40.985	40.188	19.538	17.101	15.604	14.063	2.102	1.932	(A)	(A)
100,0000 -	42,7200 57,2800	73.113	45.908	19.424	20.410	10.385	11.373	440	434	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.063	4.520	4.197	3.663	249	242	142	125	(A)	(A)
100,0000	100,0000	37	27	72	63	6	2	15	16	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
INTERNACIONAL (Continuación)				
M & F PREMIUM FINANCE	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (EE.UU.)	-	Financiera	• MAPFRE USA CORPORATION
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (EE.UU.)	35,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION
MAPFRE INSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (EE.UU.)	35,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE RE HOLDINGS • MAPFRE USA CORPORATION
OTRAS				
MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	31,21%	Seguros y reaseguros	• CARTERA MAPFRE • MAPFRE S.A.
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	Ctra. Nacional I, km 32,500 (San Agustín de Guadalix) España	-	Informática	• CARTERA MAPFRE • MAPFRE S.A.
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	-	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE S.A. • CARTERA MAPFRE • MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	-	Informática	• MAPFRE VIDA • MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE AUTOMÓVILES • MAPFRE CAJA SALUD • MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO • MAPFRE RE • MAPFRE S.A. • MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	-	Informática	• MAPFRE AUTOMÓVILES • MAPFRE GUANARTEME • MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE VIDA • MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO • MAPFRE CAJA SALUD • MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING • MAPFRE S.A. • MAPFRE RE • MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE AMÉRICA • MAPFRE AGROPECUARIA • MAPFRE AMÉRICA VIDA • MAPFRE EMPRESAS
MULTINAVARRA	C/ Doctor Huarte, 1 (Pamplona) España	-	Agencia de seguros	• MAPFRE AGROPECUARIA
MAPFRE AMÉRICA				
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	35,00% (1)	Holding	• MAPFRE S.A. • MAPFRE AUTOMÓVILES
ARGENTINA				
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero, Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
-	100,0000	-	60	-	60	-	7	-	5	(H)	(A)
100,0000	100,0000	38.160	39.710	14.558	15.871	9.655	10.582	744	1.010	(A)	(A)
-	100,0000		61.357		37.808		496		2.381	(A)	(A)
100,0000	-										
0,0172	99,9838	345.207	334.226	118.749	126.676	253.548	272.103	15.397	21.404	(A)	(A)
99,9790	0,0048										
-	99,9998	545	385	153	104	1.108	1.074	49	13	(A)	(A)
100,0000	0,0002										
95,8330	-	6.118	6.187	2.953	2.882	18.067	17.513	90	36	(A)	(A)
-	95,8330										
4,1670	4,1670										
15,0000	15,0000	26.013	3.928	23.898	2.880	10.187	7.702	61	181	(A)	(A)
22,0000	22,0000										
52,5000	52,5000										
4,0000	4,0000										
1,2500	1,2500										
1,0000	1,0000										
1,0000	1,0000										
2,0000	2,0000										
1,2500	1,2500										
59,5000	59,5000	21.546	15.479	1.000	1.000	63.463	44.835	-	-	(A)	(A)
7,0000	7,0000										
0,5000	0,5000										
12,1000	12,1000										
5,0000	5,0000										
2,5000	2,5000										
0,1000	0,1000										
0,1000	0,1000										
0,1000	0,1000										
1,0000	1,0000										
1,0000	1,0000										
0,5000	0,5000										
3,5000	3,5000										
0,1000	0,1000										
7,0000	7,0000										
100,0000	-	3	-	3	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
89,0776	87,4590	778.110	620.350	742.332	578.590	57.265	15.505	63.954	(14.463)	(A)	(A)
0,0001	-										
100,0000	100,0000	47.226	42.915	46.748	42.709	120	136	634	6.014	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
ARGENTINA (Continuación)				
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING • MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING • MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
MAPFRE SALUD S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	-	Seguros	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING • MAPFRE ARGENTINA ART • MAPFRE ARGENTINA VIDA
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Marsão 205, C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	-	-	• MAPFRE ARGENTINA • MAPFRE ARGENTINA VIDA
BRASIL				
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	34,00%	Seguros	• MAPFRE DO BRASIL • MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE RISCOS ESPECIAIS SEGURADORA S.A.	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	34,00%	Seguros	• MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA.	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara - Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	34,00%	Asesoría	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	Al. Santos, 415, 7 ardar São Paulo (Brasil)	34,00%	Seguros	• MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
DETECTAR D.T. TRANSF. E ADMÓN. DE RISCOS	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de riesgos	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
MAPFRE PARTICIPAÇÕES LTDA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	34,00%	Sociedad de valores	• MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA • CLUBE MAPFRE DO BRASIL
CHILE				
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA • INVERSIONES MAPFRE CHILE RE
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Sociedad de inversiones	• MAPFRE CHILE SEGUROS
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	• MAPFRE CHILE SEGUROS • EUROAMÉRICA ASESORÍAS
COLOMBIA				
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA • APOINT
CREDIMAPFRE	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Inmobiliaria financiera	• GESTIMAP • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
99,9988	99,9979	237.421	195.707	31.687	27.418	212.571	203.043	(32)	50	(A)	(A)
23,5688 76,4312	23,5688 76,4312	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
100,0000	100,0000	254	226	83	60	656	688	(83)	(14)	(A)	(A)
99,4456 0,5544	99,2696 0,7304	60.299	55.079	12.558	13.098	83.381	63.164	1.204	5.239	(A)	(A)
95,0000 2,5000 2,5000	95,0000 2,5000 2,5000	(35)	247	169	247	48	-	(414)	-	(A)	(A) (F)
95,0000 5,0000	- -	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
9,7826 90,2174	15,0732 84,9268	901.622	678.079	307.558	220.709	869.543	621.860	37.473	21.072	(A)	(A)
100,0000	46,0300	69.976	33.221	36.422	10.661	73.936	31.425	9.604	1.942	(A)	(C)
0,5143 99,4857	0,5143 99,4857	15.332	14.911	14.638	14.088	8.947	3.184	(384)	(34)	(A)	(A)
51,0000	51,0000	214.036	97.023	37.902	19.827	152.338	79.876	26.446	6.948	(A)	(A)
- 100,0000	100,0000 -	10.909	10.411	10.688	10.045	1.375	1.116	202	109	(A)	(A)
99,9000 0,10000	- -	104.302	-	104.302	-	5.655	-	5.216	-	(A) (G)	-
99,9937 0,0042	99,9937 0,0042	236.731	235.260	21.714	29.984	53.463	52.107	(239)	(4)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.580	6.464	4.580	6.761	209	-	(2.005)	(3.213)	(A)	(A)
71,0500 28,9500	59,1500 40,8500	230.308	228.434	15.784	16.560	53.034	51.608	(7.596)	(7.865)	(A)	(A)
94,2294 5,7623	94,2294 5,7623	324.791	237.485	61.737	61.296	1.915.461	350.812	(1.434)	(814)	(A)	(A)
5,0854 94,9144	5,0833 94,9144	44.128	32.841	12.392	11.245	4.948	3.479	1.146	1.266	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
COLOMBIA (Continuación)				
GESTIMAP S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Información sobre repuestos de vehículos	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA • CREDIMAPFRE
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Reparación, compra y venta de vehículos	<ul style="list-style-type: none"> • CREDIMAPFRE
MÉXICO				
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Avda. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	-	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA • GRUPO CORPORATIVO LML
GRUPO CORPORATIVO LML	Avda. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	30,00%	Holding	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Avda. Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	30,00%	Servicios médicos	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE TEPEYAC
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Prado Sur, 230 Col. Lomas Chapultepec México D.F. (México)	30,00%	Asesoría jurídica	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE TEPEYAC
TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd #65 San Isidro (California) E.E.U.U.	-	Seguros de autos turistas	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE TEPEYAC
PARAGUAY				
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Avda. Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	30,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
REAL PARAGUAYA DE SEGUROS S.A.	Estrella esq. Alberdi, Asunción (Paraguay)	-	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
PERU				
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Avda. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
LATINA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Avda. Armendáriz 339 Miraflores. Lima (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Avda. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Atención médica	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
PUERTO RICO				
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE PRAICO INSURANCE
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE PRAICO CORPORATION
PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE PRAICO CORPORATION
PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Financiera	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE PRAICO CORPORATION

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
92,5888	92,5888	658	606	656	600	1	1	(16)	(15)	(A)	(A)
7,4107	7,4112										
100,0000	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
55,6602	55,6602	514.668	447.765	125.867	131.595	265.136	244.184	9.034	7.010	(A)	(A)
44,3398	44,3398										
100,0000	100,0000	32.605	36.756	32.605	36.752	13	16	(24)	(144)	(A)	(A)
99,9982	99,9982	506	631	82	199	4.601	5.073	(72)	169	(A)	(C)
78,8145	78,8145	459	465	324	340	2.658	2.774	22	89	(A)	(A)
100,0000	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A) (F)
81,1200	81,1200	12.348	9.973	3.775	3.347	7.384	5.405	445	(271)	(A)	(A)
99,9800	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
99,3849	99,3849	30.618	27.290	7.366	10.171	35.601	31.234	(2.393)	(923)	(A)	(A)
98,5500	-	35.299	-	6.320	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
98,5900	-	760	-	740	-	22	-	(167)	-	(A) (G)	-
100,0000	100,0000	488.842	527.692	161.569	173.769	55	-	(1.036)	(469)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	354.611	403.715	132.882	126.006	134.774	126.656	11.819	15.949	(A)	(A)
100,0000	100,0000	81.325	102.172	102.172	27.561	26.582	29.809	3.749	3.535	(A)	(A)
100,0000	100,0000	19.663	36.299	36.299	26.172	2.223	5.598	1.128	1.267	(A)	(A)
100,0000	100,0000	808	610	231	336	1.427	2.147	66	(7)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	664	539	43	579	46	42	23	(104)	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
PUERTO RICO (Continuación)				
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	25,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE PRAICO CORPORATION • MAPFRE AMÉRICA VIDA
BALDRICH & ASSOCIATES INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE PRAICO CORPORATION
AUTOGUARD INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Contratos de Garantía Extendida	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE PRAICO CORPORATION
PROFIT SOLUTIONS INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Protección contra robos	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE PRAICO CORPORATION
REPÚBLICA DOMINICANA				
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Avda. Pedro H. Ureña, 150 esq. A. Lincoln. La Esperilla Sto. Domingo (República Dominicana)	-	Sociedad de valores	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE DOMINICANA SEGUROS S.A.	Avda. Pedro H. Ureña, 150 esq. A. Lincoln. La Esperilla Sto. Domingo (República Dominicana)	-	Seguros y reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE DOMINICANA
COMPAÑÍA DE SEGUROS PALIC	Avda. Abraham Lincoln, 952 (República Dominicana)	-	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE DOMINICANA
MAPFRE BANCO HIPOTECARIO DOMINICANO	Avda. Abraham Lincoln, 952 (República Dominicana)	-	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE DOMINICANA
URUGUAY				
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	-	Financiera	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
REAL URUGUAYA DE SEGUROS	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
VENEZUELA				
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	C/ 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	-	Seguros y reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
CEFOPROSEG C.A.	C/ 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Educación	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE LA SEGURIDAD
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	C/ 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Financiamiento de pólizas	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE LA SEGURIDAD
CLUB MAPFRE S.A.	C/ 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Prestación de servicios	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE LA SEGURIDAD
INMOBILIARIA 96 C.A.	C/ 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE LA SEGURIDAD
AUTOMOTOR MULTISERVICAR	(Venezuela)	-	Investigación, formación y asesoramiento	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE LA SEGURIDAD
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	C/ 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Administración de inmuebles	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE LA SEGURIDAD

Datos en miles de euros

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
65,4100	65,4100	30.256	50.716	9.291	17.351	52.712	66.230	(1.147)	1.837	(A)	(A)
34,5900	34,5900										
100,0000	100,0000	4.271	2.472	(8)	(279)	5.340	1.214	176	41	(A)	(A) (F)
100,0000	100,0000	8.676	8.030	(152)	(509)	2.157	519	367	193	(A)	(A) (F)
100,0000	100,0000	304	339	314	144	703	250	100	39	(A)	(A) (F)
81,7300	81,7300	13.382	14.926	13.375	14.853	46	4	44	(334)	(A)	(A)
-	100,0000	-	8.973	-	3.191	-	14.605	-	(872)	(H)	(A)
-	38,3300	-	40.230	-	10.179	-	40.158	-	2.432	(H)	(C)
50,0000	-	59.200	-	9.562	-	117.044	-	1.587	-	(A) (G)	-
100,0000	100,0000	10.990	10.542	3.217	2.808	7.943	7.957	131	50	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3.750	4.220	3.068	3.463	786	898	(33)	16	(A)	(A)
100,0000	-	18.298	-	2.222	-	-	-	-	-	(A) (G)	-
99,5159	99,5159	226.548	238.044	53.522	93.796	591.904	570.660	35.927	29.433	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4	5	2	2	84	71	1	(1)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	46.958	30.761	42.682	35.815	10.492	8.259	6.753	4.694	(A)	(A)
100,0000	100,0000	381	425	167	373	1	6	1	4	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3	4	6	6	-	-	-	-	(A)	(A)
99,7000	99,7000	7	4	3	4	-	-	-	-	(A)	(A) (F)
100,0000	100,0000	4	5	4	2	-	-	-	-	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
				TITULAR
EL SALVADOR				
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE AMÉRICA
ESPAÑA				
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra. Pozuelo 52 (Majadahonda) España	32,50% (1)	Informática	• MAPFRE AMÉRICA • MAPFRE AUTOMÓVILES
MAPFRE AMÉRICA VIDA				
MAPFRE AMÉRICA VIDA S.A.	General Perón, 40 (Madrid) España	35,00%	Holding	• MAPFRE, S.A. • CARTERA MAPFRE
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA VIDA • MAPFRE ARGENTINA HOLDING
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	34,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA VIDA • FANCY INVESTMENT • MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
DTVM	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balrro Brooklin Novo São Paulo (Brasil)	34,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	• MAPFRE VERA CRUZ VIDA
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera 14, nº 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA VIDA • APOINT • MAPFRE AMÉRICA • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA VIDA
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	• MAPFRE CHILE VIDA
TEPEYAC ASESORES	Avda. Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	30,00%	Administración fondos	• MAPFRE AMÉRICA VIDA • MAPFRE TEPEYAC
INVERSIONES PERUANAS	General Perón, 40 (Madrid) España	-	Holding	• MAPFRE AMÉRICA VIDA • MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PERÚ VIDA S.A.	Avda. 28 de Julio, Miraflores-Lima (Perú)	30,00%	Seguros	• INVERSIONES PERUANAS
CORPORACIÓN FINISTERRE	Avda. 28 de Julio, Miraflores-Lima (Perú)	30,00%	Servicios funerarios	• MAPFRE PERÚ VIDA.

Datos en miles de euros

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
 (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
 (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
 (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
 (E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional
 (F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2006 al perímetro de la consolidación
 (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2007 al perímetro de la consolidación
 (H) Sociedades que salen en el ejercicio 2007 del perímetro de la consolidación

GRUPO FISCAL

- (1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85
 (2) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 95/02

PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO									
EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
72,8687	72,8687	42.292	32.027	11.366	12.460	17.093	16.058	1.598	1.367	(A)	(A)
78,7450	78,6477	5.807	6.691	4.642	5.132	496	544	48	57	(A)	(A)
99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	2.635	3.634	2.111	3.188	3.675	4.398	(491)	575	(A)	(A)
87,5707 -	- 87,5707	168.715	101.046	167.804	70.802	6.348	1.074	17.416	(6.153)	(A)	(A)
80,0000 20,0000	80,0000 20,0000	26.352	19.744	6.282	4.675	15.015	9.520	1.351	1.754	(A)	(A)
86,3279 3,7508 9,8996	84,6466 5,4209 9,9010	603.990	409.200	153.436	90.037	431.269	337.686	11.972	6.928	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.789	1.221	1.513	1.061	2.276	61	1.001	184	(A)	(A)
94,2852 5,7146 0,0001 0,0001	93,6158 6,3840 0,0001 0,0001	289.468	162.253	29.273	21.623	214.647	232.719	5.446	4.332	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3.518	4.235	3.518	4.421	-	-	-	-	(A)	(A)
100,0000	100,0000	46.109	42.556	3.507	4.418	6.656	13.011	(867)	(1.147)	(A)	(A)
51,0000 16,0000	51,0000 16,0000	434	366	320	358	12	71	2	35	(B)	(B)
87,0387 12,9613	87,0387 12,9613	12.779	10.405	12.779	10.405	2.465	1.295	2.156	(146)	(A)	(A)
67,2725	65,9725	94.457	89.832	11.216	9.975	28.398	28.840	3.124	1.965	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.152	2.500	1.762	1.879	3.872	3.599	(33)	259	(A)	(A)



Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales
Consolidadas 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Como se explica en el apartado 2.4 de la memoria, para que las cifras del ejercicio 2006 sean comparativas, se han consolidado desde el 1 de enero de 2006 todos los negocios aportados a MAPFRE, S.A., como si las combinaciones de negocio ya estuvieran realizadas en dicha fecha, razón por la cual, las cifras comparativas que figuran correspondientes al ejercicio 2006 difieren de las aprobadas para dicho ejercicio. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 7 de febrero de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas y aprobadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

3. La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del GRUPO MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 6.27 de la memoria adjunta.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Manuel Martínez Pedraza

7 de febrero de 2008

Propuestas de acuerdos

PROPUESTAS DE ACUERDOS

- Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007.
- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2007.
- Reelegir por un nuevo período de cuatro años al consejero D. Luís Iturbe Sanz de Madrid.
- Nombrar consejero, por un período de cuatro años, a D. Esteban Tejera Montalvo, en sustitución de D. Domingo Sugranyes Bickel, quien ha cesado con motivo de su jubilación.
- Nombrar consejero, por un período de cuatro años, a D. Ignacio Baeza Gómez, en sustitución de D. Agustín Rodríguez García, quien ha manifestado su renuncia al cargo para facilitar la adecuada recomposición del Consejo.
- Nombrar consejero, por un período de cuatro años, a D. Miguel Blesa de la Parra.
- Nombrar consejero, por un período de cuatro años, a D. José Antonio Moral Santín.

Dichas propuestas de nombramientos cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La de reelección de D. Luís Iturbe Sanz de Madrid procede originalmente del citado Comité.

- Modificar los artículos 2º, 6º, 9º y 16º del Reglamento de la Junta General de Accionistas de la sociedad, que tendrán la redacción que se detalla en el Informe formulado al efecto por el Consejo de Administración.
- Aprobar la fusión entre MAPFRE, S.A. y MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., mediante la absorción de esta última por aquélla, en los términos previstos en el Proyecto de Fusión formulado el 25 de enero de 2008 por el Consejo de Administración.
- Aprobar como balance de fusión el balance anual cerrado a 31 de diciembre de 2007.
- Ampliar el capital social de la entidad, como consecuencia de la fusión por absorción de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., en la cifra de CUARENTA MILLONES CIENTO CINCUENTA Y DOS MIL SETECIENTOS SETENTA Y NUEVE EUROS Y TREINTA CÉNTIMOS (40.152.779,30 euros), mediante la emisión y puesta en circulación de 401.527.793 acciones ordinarias de DIEZ CENTIMOS DE EURO (0,10 euros) de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las anteriores, numeradas correlativamente del número 2.275.324.164 al 2.676.851.956, ambos inclusive, en los siguientes términos:

a) Las acciones se emitirán con prima de emisión, delegándose en el Consejo de Administración la determinación de la misma, de la que el importe que sea preciso se destinará a dotar la reserva legal hasta

que ésta alcance el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias de libre disposición.

b) Las nuevas acciones serán suscritas en su totalidad, de acuerdo con lo previsto en el proyecto de fusión, por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.

c) Las nuevas acciones percibirán los dividendos que se repartan desde la fecha de suscripción del proyecto de fusión.

- Modificar en consecuencia el artículo 5º de los Estatutos Sociales, que quedará redactado de la siguiente forma:

“Artículo 5º

El capital social se fija en la cifra de DOSCIENTOS SESENTA Y SIETE MILLONES SEISCIENTOS OCHENTA Y CINCO MIL CIENTO NOVENTA Y CINCO EUROS CON SESENTA CENTIMOS, representado por 2.676.851.956 acciones ordinarias, de 0,10 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del número 1 al 2.676.851.956, ambos inclusive, y desembolsadas en su totalidad”.

- Acoger la operación de fusión por absorción de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., al régimen fiscal especial regulado en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

- Solicitar de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) la admisión a cotización de las 401.527.793 nuevas acciones de diez céntimos de euro cada una que se emitan, y solicitar asimismo a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR) que de igual forma proceda en su momento a dar de alta en el Registro Contable de Anotaciones en Cuenta a las nuevas acciones, facultando al Consejo de Administración tan ampliamente como en derecho sea necesario para la ejecución de este acuerdo, incluida la determinación de las fechas en que se hará efectivo.

- Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,13 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 2.275.324.163, ambos inclusive, y de 0,07 euros brutos por acción a las acciones números 2.275.324.164 a 2.676.851.956, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,06 euros brutos por acción, fue anticipado a las acciones números 1 a 2.275.324.163 por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 5 de octubre de 2007 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,07 euros brutos por acción a la totalidad de las acciones, números 1 a 2.676.851.956, ambos inclusive, se pagará a partir del día 4 de junio de 2008.

- Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 113.766.208,15 euros, equivalente al 50 por 100 del capital social. El Consejo de Administración fijará libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde al amparo de esta autorización, pudiendo acordar: la emisión de las acciones con o sin voto, incluso con prima de emisión; la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente de los accionistas y, en su caso, de los titulares de obligaciones convertibles en acciones de la sociedad, en los términos previstos en el artículo 159.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y disposiciones concordantes; y la modificación, en su caso, del artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital social resultante. La presente autorización implica la revocación de la concedida con fecha 26 de febrero de 2005.

Igualmente, se autoriza al Consejo de Administración para delegar a favor de la Comisión Delegada, al amparo del artículo 141, número 1, segundo párrafo del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las facultades conferidas en virtud de este acuerdo.

- Solicitar la admisión a cotización en Bolsa de las acciones que emita la sociedad como consecuencia de las ampliaciones de capital que lleve a cabo el Consejo de Administración en uso de la autorización a que se refiere el precedente acuerdo, a efectos de lo previsto en el artículo 27 b) del Reglamento de Bolsas, según la redacción dada al mismo por el Real Decreto 1.536/81, y en los mismos términos y condiciones que dicho artículo prevé. Expresamente se acuerda que, en el caso de posterior solicitud de exclusión de la cotización, ésta se adoptará con las mismas formalidades, y en tal supuesto se garantizará el interés de los accionistas que se opusieran o no votaran el acuerdo. El acuerdo de admisión a cotización oficial declara el sometimiento a las normas que existan o puedan dictarse en materia de Mercado de Valores y Bolsas, y especialmente sobre contratación, permanencia y exclusión de la cotización oficial.

- Delegar en el Consejo de Administración las facultades precisas para emitir bonos, obligaciones u otro tipo de valores de renta fija (en adelante, los valores) en los siguientes términos:

- Los valores podrán consistir en bonos u obligaciones simples, convertibles en acciones de nueva emisión o canjeables por acciones en circulación de la Sociedad, así como en *warrants* u otros instrumentos que, directa o indirectamente, puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad, bien de nueva emisión o bien ya en circulación.

- El Consejo de Administración tendrá las más amplias facultades para proceder a la emisión de los valores y a la fijación de las características y condiciones de cada emisión, en particular, a título enunciativo y no limitativo, las siguientes:

- Determinar el valor nominal, tipo de emisión, primas y precio de ejercicio, moneda o divisa de la emisión, forma de representación, tipo de interés y amortización;

- Establecer cláusulas antidilución, cláusulas de subordinación; otorgar garantías, de naturaleza real o personal, del cumplimiento de las obligaciones que se deriven de la emisión; contratar con terceros el otorgamiento de garantías;

- Fijar, cuando proceda, las normas internas del sindicato de obligacionistas y nombrar al comisario; establecer, para el caso de que la emisión fuese convertible y canjeable, que el emisor se reserva el derecho de optar en cualquier momento entre que la conversión o canje de los valores se lleve a cabo mediante la entrega de acciones de nueva emisión, de acciones en circulación, o de una combinación de ambas.

- Solicitar la admisión a cotización de los valores en todo tipo de mercados, organizados o no, nacionales o extranjeros; acordar que se excluya, total o parcialmente, el derecho de suscripción preferente de accionistas y titulares de obligaciones convertibles, *warrants* y demás valores asimilables a éstos, cuando así lo justifique el interés de la Sociedad.

- Aumentar el capital social en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión y/o de ejercicio del derecho de suscripción de acciones en la medida en que, el importe de estas ampliaciones junto con el de las demás acordadas al amparo de la autorización concedida por la Junta General de la Sociedad, no exceda de la mitad de la cifra de capital social; modificar el artículo de los estatutos sociales relativo a la cifra del capital.

- En caso de emisión de obligaciones o bonos convertibles o canjeables, serán de aplicación los siguientes criterios a efectos de la determinación de las bases y modalidades de la conversión o canje: la relación de conversión o canje será fija, los valores de renta fija se valorarán por su importe nominal y las acciones al cambio fijo que determine el Consejo de Administración, o a un cambio determinable en función del valor de cotización en Bolsa de las acciones de la Sociedad en la fecha/s o período/s que se tomen como referencia y se establezcan en el mismo acuerdo del Consejo; en todo caso, el precio de las acciones no podrá ser inferior al más alto entre (i) la media aritmética de los precios de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo durante el período que determine el Consejo de Administración, que no será mayor de tres meses ni menor a quince días, anterior a la fecha de celebración

del Consejo de Administración que apruebe la emisión de los valores, y (iii) el precio de cierre de las acciones en el mismo Mercado Continuo del día anterior al de la celebración del Consejo de Administración que, haciendo uso de la presente delegación, apruebe la emisión de los valores.

Dentro de los límites establecidos en el párrafo precedente, el Consejo de Administración tendrá las más amplias facultades para desarrollar y concretar las bases y modalidades de conversión y canje.

– La emisión podrá efectuarse en una o en varias veces, en cualquier momento, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo.

– El importe máximo total de las emisiones que se acuerden al amparo de la presente delegación será de TRES MIL MILLONES de euros o su equivalente en otra divisa.

- Refrendar el Informe sobre política de retribuciones de los consejeros que se somete a la Junta General con carácter consultivo.

Dicho Informe sobre política de retribuciones de los consejeros cuenta con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

- Fijar en 42.200 euros brutos el importe de la asignación fija a favor de los consejeros no ejecutivos por pertenencia al Consejo de Administración, con efecto del 1 de enero de 2008. Dicha cuantía será aplicable durante todo el año 2008, y se actualizará para ejercicios sucesivos en el mismo porcentaje que se establezca como actualización salarial general para el personal de la entidad. Se incrementará en un 50 por 100 la asignación de las personas que ocupan la presidencia o vicepresidencia del Consejo de Administración o la presidencia de un Comité Delegado (no ejecutivos), sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupe varios de dichos cargos.

La retribución de los miembros de las Comisiones y Comités Delegados consistirá en una dieta por asistencia a sus reuniones, cuya cuantía para 2008 queda fijada en 4.220 euros brutos, en el caso de la Comisión Delegada, y en 3.693 euros brutos en el resto de Comités, y será actualizable en los términos expuestos en el párrafo anterior. Cuando se celebren reuniones conjuntas de dos o más órganos, solamente se devengará una dieta.

Dicha propuesta de actualización de retribuciones a favor de Altos Cargos de Representación cuenta con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

- Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L., como Auditores de Cuentas de la Sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como en su caso para las Cuentas Consolidadas, si la Sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo período de un año, es decir, para el ejercicio

2008, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.

- Delegar en el Consejo de Administración las más amplias facultades para que en relación con los acuerdos anteriores de aumento de capital y emisión de obligaciones o bonos, convertibles o no, u otro tipo de valores de renta fija, acordadas en esta Junta General:

- a)** Complete, en general, los anteriores acuerdos en cuantos aspectos sean necesarios para su validez y ejecución.

- b)** Efectúe las delegaciones que considere precisas en la Comisión Delegada de la entidad o en miembros del Consejo de Administración.

- Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración, D. José Manuel Martínez Martínez, en los Vicepresidentes, D. Alberto Manzano Martos y D. Filomeno Mira Candel, y en el Secretario del Consejo, D. José Manuel González Porro, para que, indistintamente, procedan a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleven a instrumento público en cuanto sea preciso, adaptándolos a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los delegados.

- Autorizar al Consejo de Administración para aclarar e interpretar los anteriores acuerdos.

- Agradecer a quienes participan en la gestión social su leal colaboración en este ejercicio.

Reconocimientos y menciones

RECONOCIMIENTOS Y MENCIONES

Desde la fecha del anterior Informe Anual han concluido su vida laboral activa, o lo harán en fechas próximas, 110 empleados de MAPFRE, así como los siguientes altos directivos:

- D. Santiago Gayarre Bermejo, que se incorporó a MAPFRE en 1970, y que, tras diversos cargos en la organización territorial ha desempeñado los de Gerente General de ACONCAGUA (Buenos Aires), Consejero Delegado y Director General de MAPFRE MUTUALIDAD, Presidente Ejecutivo de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA, y Vicepresidente Quinto de MAPFRE, S.A.

- D. Domingo Sugranyes Bickel, que se incorporó a MAPFRE en 1981, y ha desempeñado entre otros los cargos de Director General y Vicepresidente Ejecutivo de CORPORACIÓN MAPFRE, Presidente de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y Vicepresidente Cuarto de MAPFRE, S.A.

- D. Emilio Madrigal Martín, que se incorporó a MAPFRE en 1986, y ha desempeñado entre otros los cargos de Director de Informática y Subdirector General Comercial de MAPFRE MUTUALIDAD, Director General de MAPFRE INTERNET, y Subdirector General de la División MAPFRE FAMILIAR.

- D. Carlos Hoyos Elizalde, que se incorporó a MAPFRE en 1972, y ha desempeñado entre otros los cargos de Jefe del Departamento Comercial de MAPFRE INDUSTRIAL, Director General de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, y Director General de Desarrollo Corporativo de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.

- D. Víctor Bultó Millet, que se incorporó a MAPFRE en 1989, y ha desempeñado los cargos de Director General de MAPFRE INDOSUEZ, Consejero Delegado y Director General de MAPFRE INVERSIÓN, Vicepresidente y Consejero Delegado de MAPFRE VIDA, y Director General de Inversiones del Grupo MAPFRE.

- D. Miguel Angel Gallegos Pintado, que se incorporó a MAPFRE en 1989, y ha desempeñado los cargos de Subdirector General de MAPFRE INDOSUEZ, y Consejero y Director General de MAPFRE INVERSIÓN.

- D. Alonso Uri Cabornero, que se incorporó a MAPFRE en 1967, y ha desempeñado entre otros los cargos de Subdirector Técnico del Área de Contratación y Director del Área de Salud de MAPFRE VIDA, y Director General de MAPFRE CAJA SALUD.

- D. Luis de Mingo Cachón, que se incorporó a MAPFRE en 1977, y ha desempeñado entre otros los cargos de Director de Riesgos Patrimoniales, Subdirector de Riesgos Industriales e Ingeniería y Director Adjunto de CORPORACIÓN MAPFRE, Director Técnico de la Unidad de Reaseguro, y Director General de la División de Riesgos Industriales de MAPFRE EMPRESAS.

- D^a. Rosa Gallur Rodríguez, que se incorporó a MAPFRE en 1981, y que ha desempeñado entre otros los cargos de Directora Regional de la Subcentral Cataluña, Directora Gerente de Seguros de Vida en Madrid,

Presidenta de la Comisión Territorial y Gerente de Subcentral de Baleares y Vicepresidenta del Consejo Territorial de Baleares.

- D. Rafael San Martín Fernández, que se incorporó a MAPFRE en 1986, y que ha desempeñado entre otros los cargos de Jefe de Sección y Subjefe Superior de MAPFRE VIDA, Consejero-Director General de MAPFRE AMÉRICA VIDA y Director General de Medios de la Unidad de Empresas.



DESPEDIDA
A SANTIAGO
GAYARRE
Y DOMINGO
SUGRANYES

También han causado baja los consejeros territoriales D. Pedro López de Ayala (Andalucía), D. Manuel Maeso Muro (Extremadura), D. Manuel Lorente Ruiz, D. Manuel Peláez Castillo y D. Francisco Solano López Bleda (Sureste).

MAPFRE expresa aquí su agradecimiento a todos por su colaboración.

IN MEMORIAM

Desde la formulación del anterior Informe Anual han fallecido 11 empleados, seis en España (D. Jesús Coronado Paniagua, D. Francisco Roales Valladares, D. Rafael Aceña Gracián, D^a. Dolores Gómez Roncero, D. Agustín Larrosa Villuendas y D^a. Paloma Peláez Ruiz y cinco en América D^a. María Cecilia Cora, D^a. Patricia Da Silva Borges, D. William Katayama, D^a. Rosangela Salves Motta y D^a. María Josefina Mouro Mata).

Asimismo ha fallecido D. Luis Leguina Cebreiros, que se incorporó a MAPFRE en 1970 y desempeñó, entre otros, los cargos de Director de la Organización Territorial, Interventor General y Director General de Control del Grupo; y Director General y Consejero Delegado de MAPFRE MUTUALIDAD, Presidente de BANCO MAPFRE y vocal del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE.

MAPFRE quiere dejar constancia en este informe de su sincero sentimiento de condolencia con las familias de los fallecidos.

Diseño y maquetación: **TAU DISEÑO**

Imprime: **MONTERREINA**

MAPFRE contribuye a la conservación del medio ambiente.
Esta publicación ha sido impresa con procesos respetuosos con
el medio ambiente, en papel ecológico y libre de cloro.

Este folleto recoge el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio 2007 con el correspondiente Informe de Auditoría de MAPFRE S.A.,
así como diversa información adicional. La Entidad tiene a disposición de sus
accionistas y personas interesadas el Informe de Gestión y Cuentas Anuales
Individuales con su correspondiente Informe de Auditoría.