

OTRAS COMUNICACIONES

Se acompaña a la presente copia de la documentación que se entregará en próximas reuniones a celebrar con inversores.

Madrid, 23 de julio de 2008

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES. CALLE MIGUEL  
ANGEL, 11. MADRID**

# Resultados a junio de 2008

## Presentación para inversores y analistas

23 de julio de 2008



**MAPFRE**

**75**  
AÑOS

## ▪ Puntos clave

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

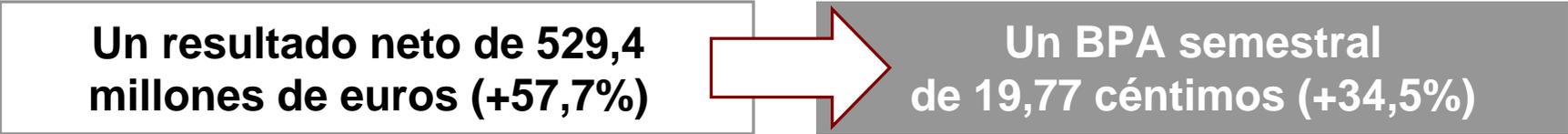


## Se confirma la sólida evolución en el primer semestre del año

<b>Ingresos</b>	<b>8.895,7</b>	<b>+17,9%</b>
<b>Primas</b>	<b>7.337,4</b>	<b>+15,1%</b>
<b>Fondos gestionados</b>	<b>22.557,9</b>	<b>+0,6%</b>
<b>Ratio combinado No Vida</b>	<b>92,5%</b>	<b>=</b>

Millones de euros

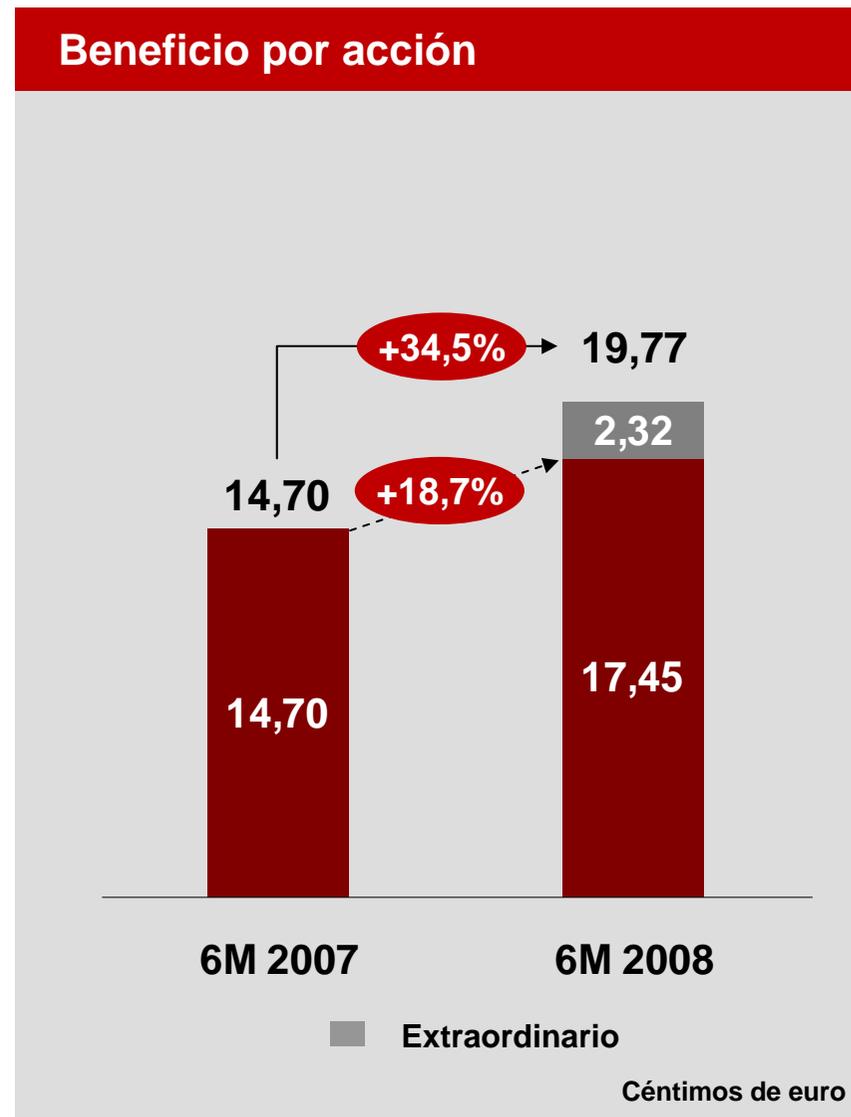
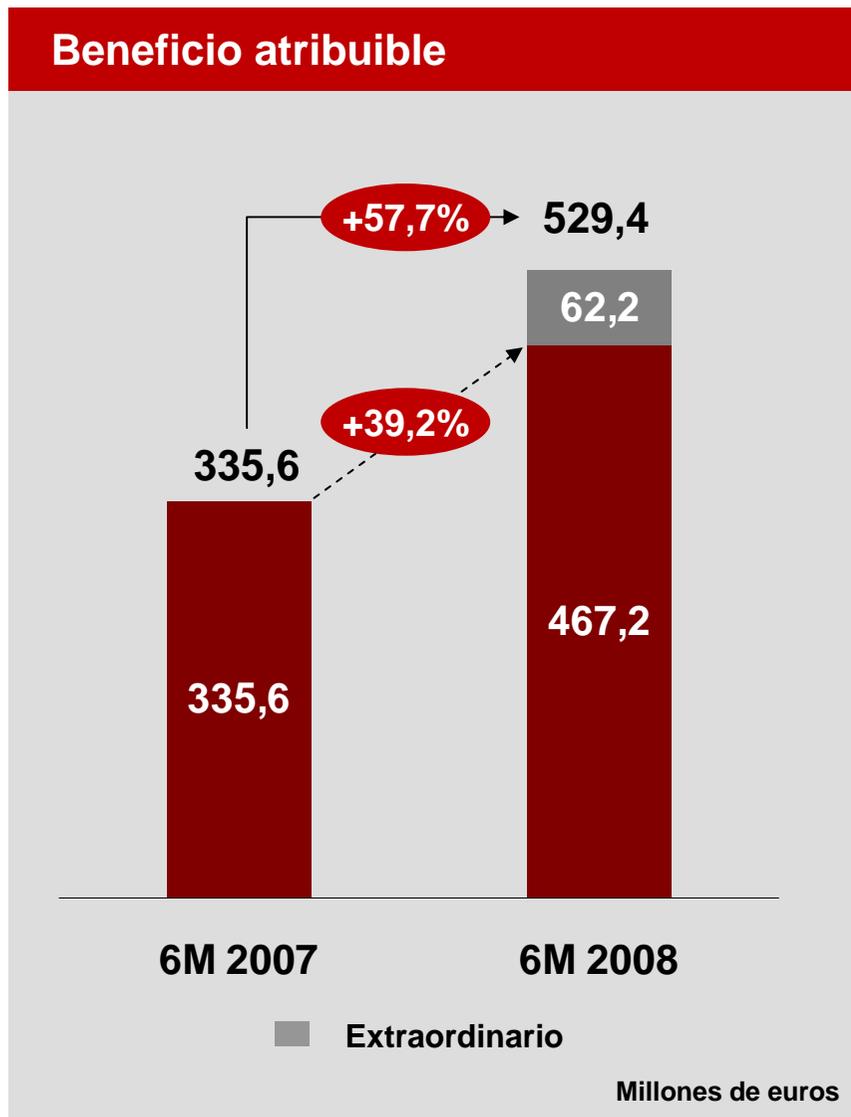
## Han permitido alcanzar ...



*Nota: la información semestral incluida en este documento ha sido sujeta a un proceso de revisión limitada por parte de Ernst & Young.*



# El beneficio mantiene su favorable evolución



# Claves de los resultados del primer semestre



**Crecimiento en un entorno económico más exigente.**



**Fuerte crecimiento en el Seguro Internacional.**



**Integración de nuevas adquisiciones.**



**Cierre de la reorganización de la alianza con CAJA MADRID.**



# Principales datos

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
<b>Resultados</b>			
Primas emitidas y aceptadas totales	7.337,4	6.376,9	15,1%
- No Vida	5.693,6	5.001,4	13,8%
- Vida	1.643,8	1.375,5	19,5%
Resultado neto	529,4	335,6	57,7%
Beneficio por acción (céntimos de euro)	19,77	14,70	34,5%
<b>Balance</b>			
Activos totales	41.211,3	35.522,8	16,0%
Ahorro gestionado <sup>(1)</sup>	22.557,9	22.427,6	0,6%
Fondos propios	4.818,7	4.115,7	17,1%
Deuda	3.417,0	952,3	---
<b>Ratios</b>			
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	69,4%	68,9%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	23,1%	23,6%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	92,5%	92,5%	
Ratio de gastos Vida <sup>(3)</sup>	1,0%	0,9%	
ROE <sup>(4)</sup>	20,7%	16,7%	
<b>Empleados</b>	<b>33.594</b>	<b>29.964</b>	<b>12,1%</b>

Millones de euros

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

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

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

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

## Puntos Clave

Nº 2008 - 15



## Adquisición de THE COMMERCE GROUP



- El 5 de junio se materializó la adquisición del 100 por 100 de las acciones del grupo asegurador estadounidense THE COMMERCE GROUP, que aglutina un conjunto de entidades especializadas en el seguro de No Vida para particulares, con una posición destacada en el seguro de Automóviles. THE COMMERCE GROUP tiene su sede principal en el estado de Massachusetts y está presente en 17 estados del país.
- La operación, valorada en 2.211 millones de dólares y anunciada en octubre de 2007, permite incorporar una excelente plataforma para el desarrollo de MAPFRE en los Estados Unidos, lo que supone un paso clave en la expansión internacional del Grupo y la mayor inversión de su historia.



## Reorganización de la alianza con Caja Madrid



- El 8 de mayo se formalizó la fusión de MAPFRE, S.A. y MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. mediante la absorción de la segunda por parte de la primera.
- Las nuevas acciones, equivalentes a una participación del 15 por 100 en el capital social de MAPFRE, S.A., han sido suscritas íntegramente por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.
- Esta transacción tiene efecto contable retroactivo desde el 1 de enero de 2008, que se ve reflejado por primera vez en los resultados a junio de 2008.



- Puntos clave

- **Información financiera consolidada**

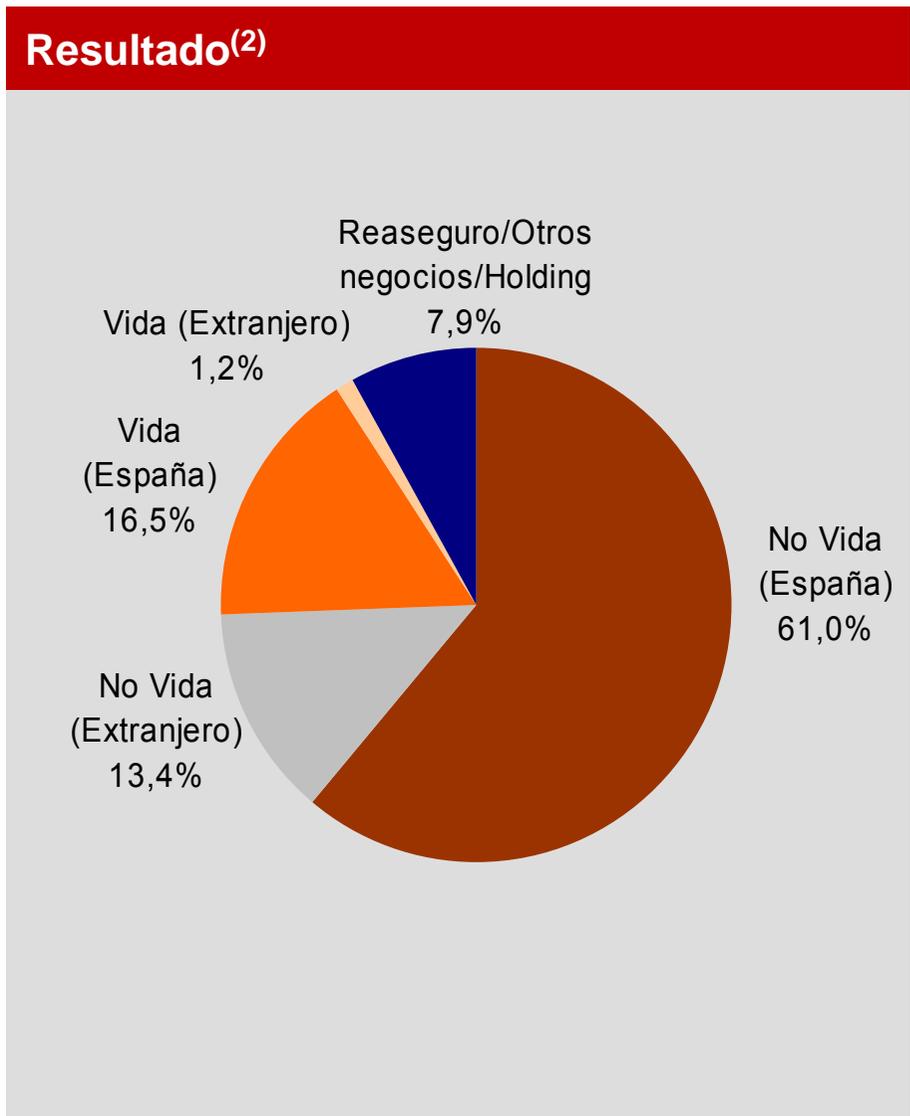
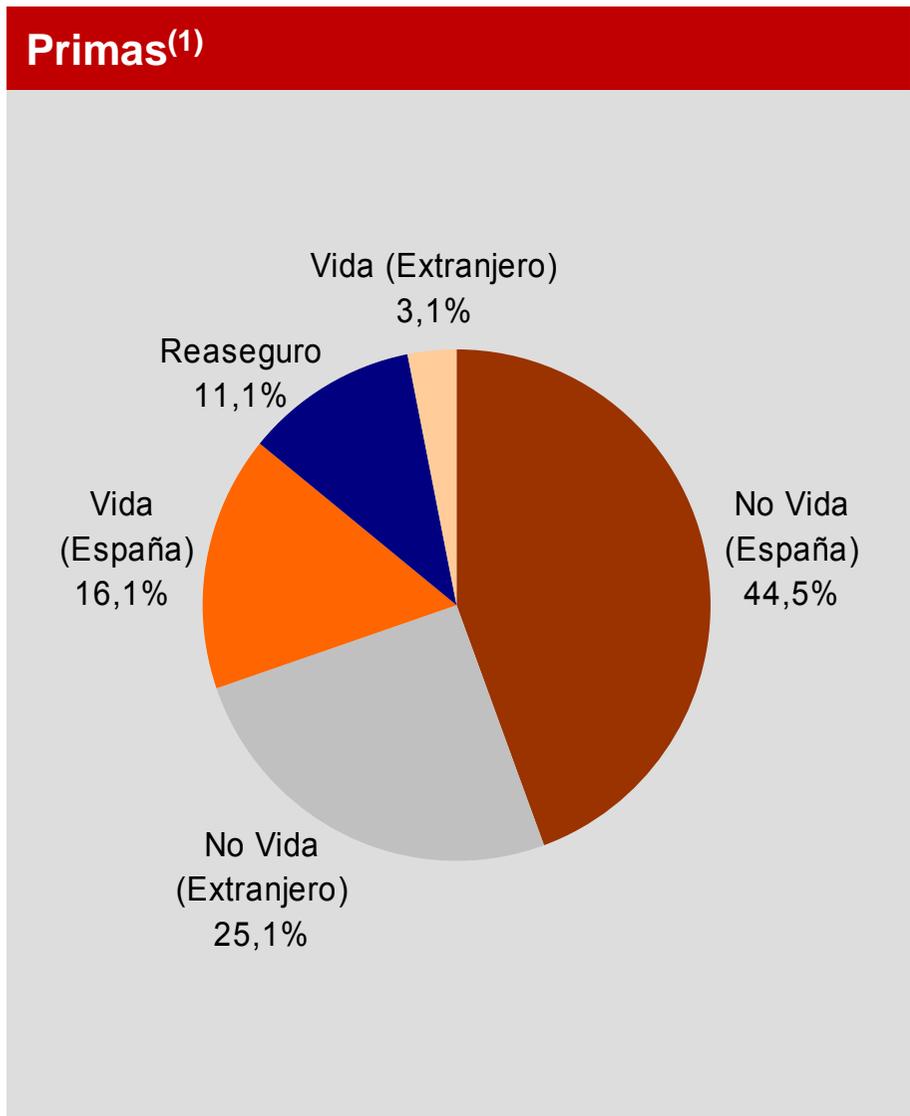
- Evolución de los negocios

- Apéndice

- Calendario y contactos



# Desglose geográfico de primas y resultados



1) Primas agregadas.  
2) Resultados consolidados.

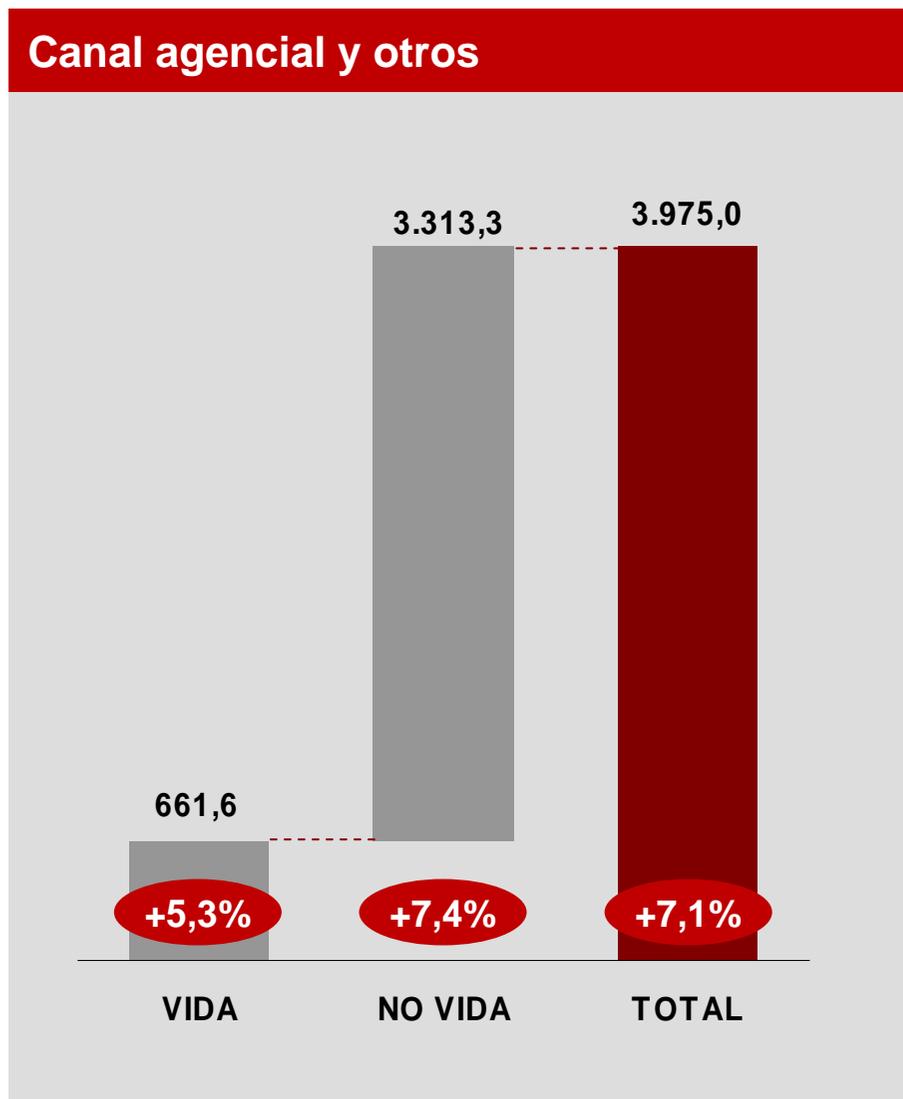


# Crecimiento de primas por unidades

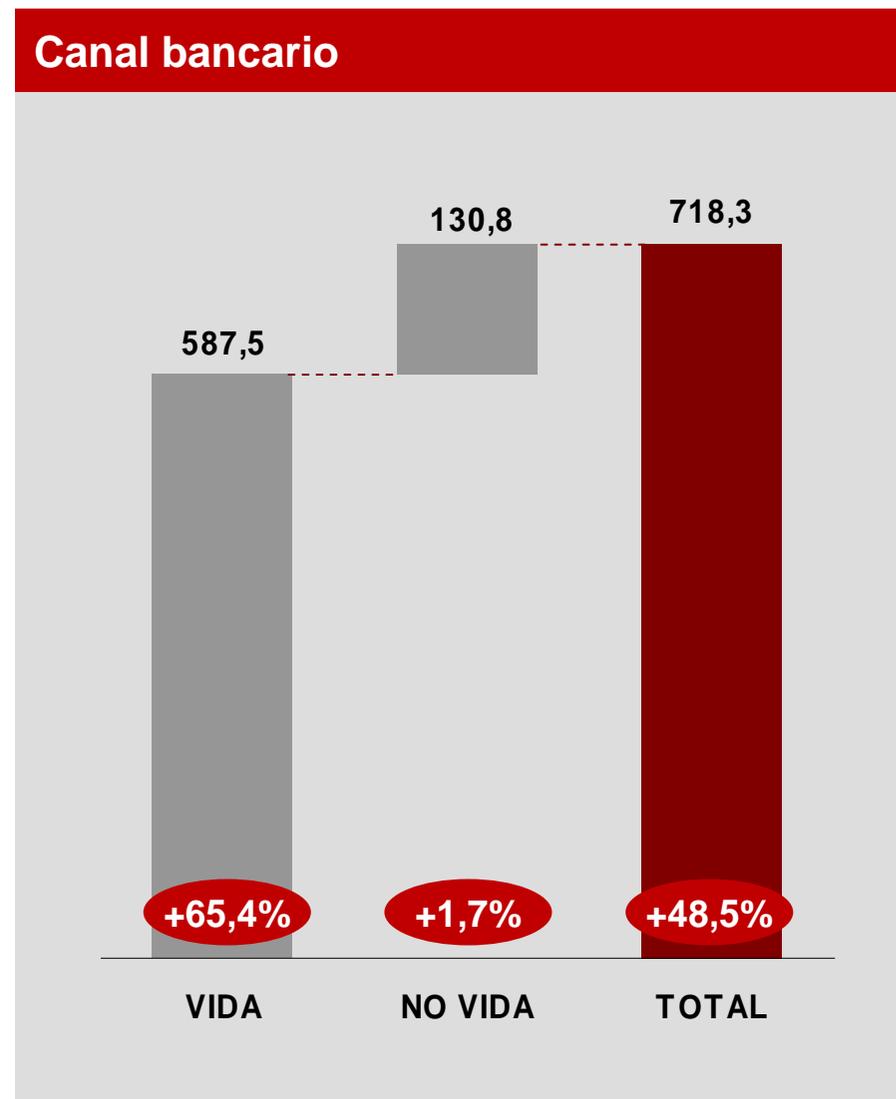
Variación de las primas Mill. €		Primas Mill. €	Var. %
VIDA	265,7	1.249,2	+27,0%
UNIDAD INTERNACIONAL	227,0	328,7	---
UNIDAD AMERICA	223,9	1.686,6	+15,3%
MAPFRE RE	80,2	860,5	+10,3%
EMPRESAS	73,1	823,4	+9,7%
AUTOMÓVILES	66,2	1.317,0	+5,3%
SEGUROS GENERALES	43,4	707,9	+6,5%
SALUD	40,5	466,2	+9,5%
MAPFRE ASISTENCIA	16,0	170,8	+10,3%
AGROPECUARIA	8,2	129,6	+6,8%



# Desglose de las primas por canal de distribución en España



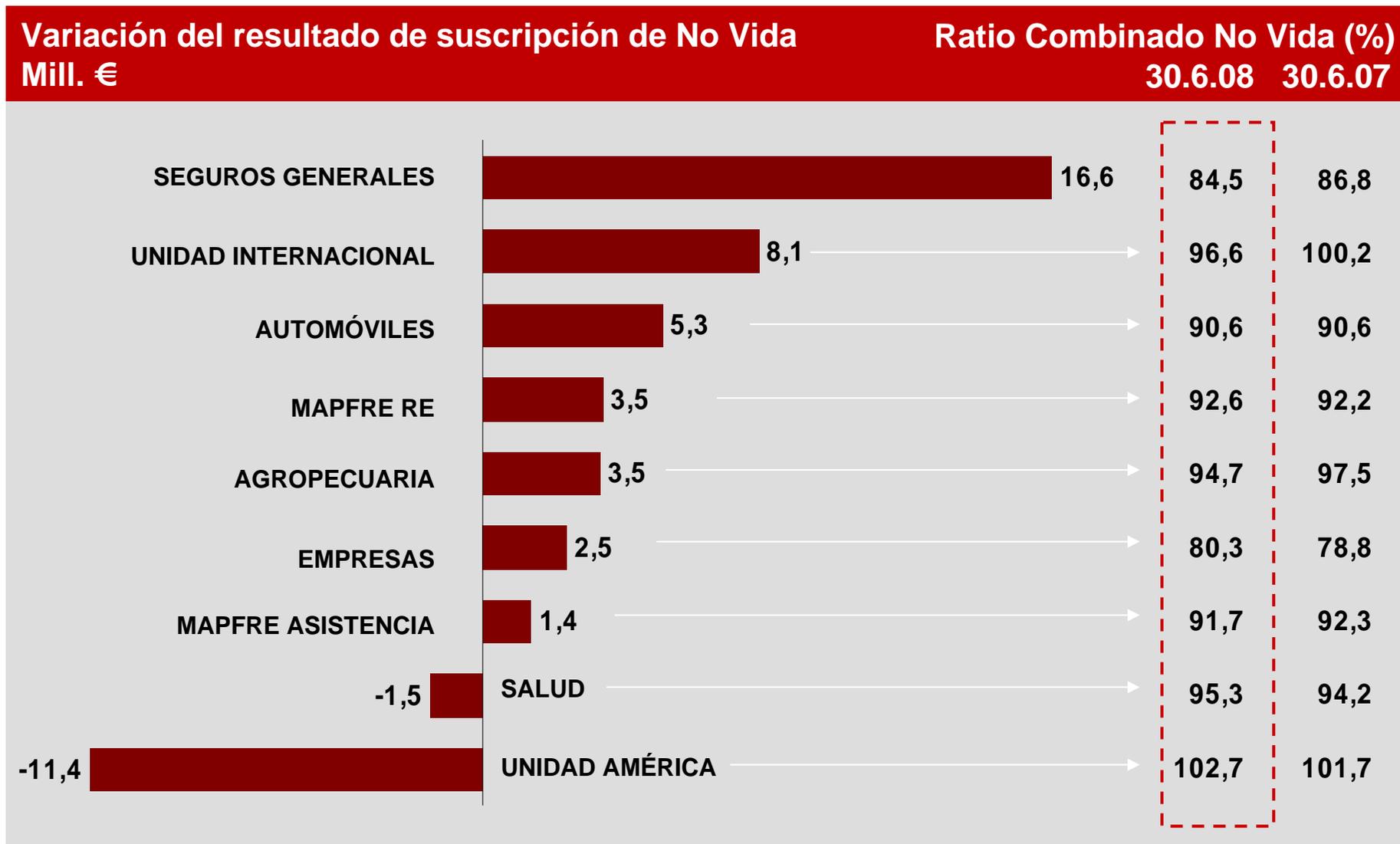
Millones de euros



Millones de euros



# Magnitudes básicas operativas



# Evolución del resultado del Seguro de No Vida

## Cuenta de No Vida

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
Primas emitidas y aceptadas	5.693,6	5.001,4	13,8%
Resultado técnico	319,4	278,6	14,6%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	292,0	252,4	15,7%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>611,4</b>	<b>531,0</b>	<b>15,1%</b>
Siniestralidad <sup>(1)</sup>	69,4%	68,9%	
Ratio de gastos <sup>(1)</sup>	23,1%	23,6%	
<b>Ratio combinado<sup>(1)</sup></b>	<b>92,5%</b>	<b>92,5%</b>	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Claves

- Crecimiento de las primas principalmente en Latinoamérica, Reaseguro, Empresas y Salud.
- Ligero aumento de la siniestralidad proveniente de Automóviles, Latinoamérica y Reaseguro.
- Disminución del ratio de gastos, gracias a las reducciones registradas en MAPFRE RE y MAPFRE FAMILIAR.
- Plusvalías por 39,9 millones de euros antes de impuestos y minoritarios (20,5 millones de euros en el primer semestre de 2007) en MAPFRE FAMILIAR y la Unidad América.
- Integración de THE COMMERCE GROUP, GENEL SIGORTA y MVA.



# Evolución del resultado del Seguro de Vida

## Cuenta de Vida

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
Primas emitidas y aceptadas	1.643,8	1.375,5	19,5%
Resultado técnico-financiero	177,9	79,9	122,7%
Resultados no realizados en inversiones Unit-Linked	-22,7	6,3	---
<b>Resultado negocio Vida</b>	<b>155,0</b>	<b>86,2</b>	<b>79,8%</b>

Millones de euros

## Claves

- El incremento en primas responde principalmente al éxito de diversas campañas específicas realizadas en España y al lanzamiento de nuevos productos.
- Crecimiento de la rentabilidad del negocio en Brasil.
- Integración de BANKINTER VIDA, CCM VIDA y PENSIONES y GENEL YAŞAM, que aportan:
  - 123,3 millones de euros en primas;
  - 11,3 millones de euros en resultado.



# Evolución del resultado de las Otras Actividades

## Otras Actividades

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
Ingresos de explotación	287,0	233,4	23,0%
Gastos de explotación	-318,0	-201,2	58,1%
Ingresos financieros netos	48,3	-8,6	---
Resultados de participaciones minoritarias	3,7	8,0	-53,8%
Otros ingresos netos	-0,4	-1,0	-60,0%
<b>Resultado Otras Actividades</b>	<b>20,7</b>	<b>30,6</b>	<b>-32,4%</b>

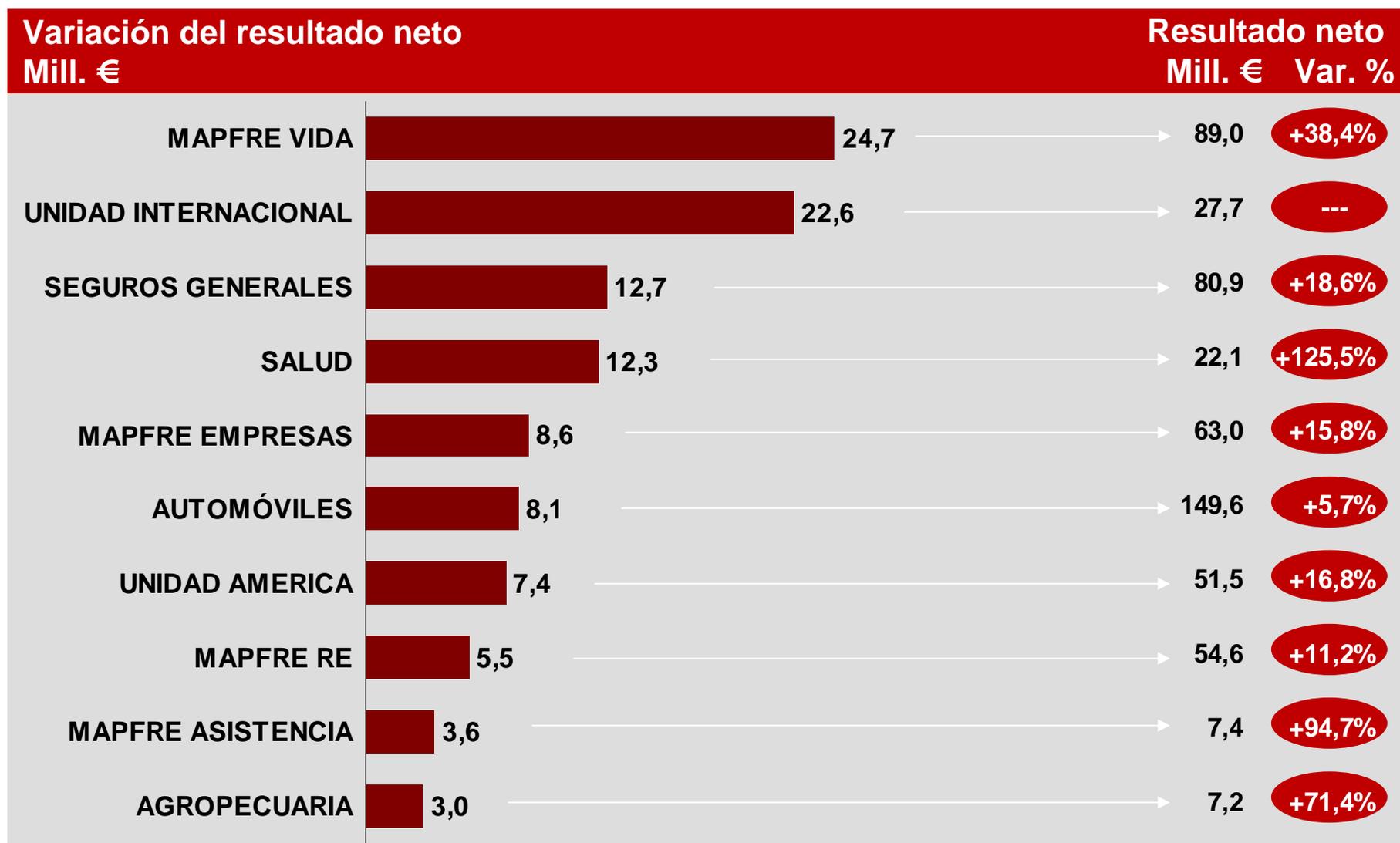
Millones de euros

## Claves

- Se han dotado provisiones por 30 millones de euros por depreciación de existencias inmobiliarias en MAPFRE INMUEBLES.
- Mayores gastos financieros por los intereses de la deuda subordinada y de los préstamos sindicados.



# Magnitudes básicas operativas



# Resultados



	6M 2008	6M 2007	% 08/07
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>787,1</b>	<b>647,8</b>	<b>21,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	-211,6	-196,7	7,6%
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>575,5</b>	<b>451,1</b>	<b>27,6%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	1,0	0,0	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>576,5</b>	<b>451,1</b>	<b>27,8%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-47,1	-115,5	-59,2%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>529,4</b>	<b>335,6</b>	<b>57,7%</b>

Millones de euros

## Claves

- Evolución positiva del negocio ordinario.
- Resultados extraordinarios contabilizados en el semestre.
- Disminución del resultado atribuible a socios externos por efecto de la absorción de MAPFRE - CAJA MADRID HOLDING.
- Fuerte crecimiento de los resultados en Brasil, a los que se aplica un tipo impositivo del 40 por 100.
- Disminución del tipo impositivo en España (del 32,5 por 100 al 30 por 100).



# Efecto en el balance de la adquisición de THE COMMERCE GROUP

	<b>COMMERCE GROUP</b>
Fondo de comercio	592,7
Inmovilizado material	32,7
Inversiones	1.659,2
Total Activo	2.524,8
Deudas	357,3
Provisiones técnicas	1.245,1

Millones de euros



# Evolución del Balance

## Balance

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Fondo de comercio	1,625.5	1,016.9	881.0
Inmovilizado Material	383.6	371.1	243.2
Inversiones, inmuebles y tesorería	30,145.0	29,137.7	25,757.5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2,539.2	2,146.1	1,898.2
Otros activos	6,518.0	4,955.1	6,742.9
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41,211.3</b>	<b>37,626.9</b>	<b>35,522.8</b>
Fondos Propios	4,818.7	4,331.4	4,115.7
Socios externos	763.0	1,283.0	1,181.6
Deuda financiera	3,417.0	1,519.1	952.3
Provisiones técnicas	28,340.7	26,781.8	25,328.9
- Provisiones del Seguro de Vida	16,016.6	16,584.3	15,494.7
- Otras provisiones técnicas	12,324.1	10,197.5	9,834.1
Provisiones para riesgos y gastos	308.5	315.0	220.9
Otros pasivos	3,563.4	3,396.6	3,723.4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>41,211.3</b>	<b>37,626.9</b>	<b>35,522.8</b>

Millones de euros

## Claves

- Efecto en el balance de la incorporación de COMMERCE y crecimiento de la deuda financiera por la disposición de préstamos sindicados para su adquisición.
- Efecto de la volatilidad de los mercados financieros en los epígrafes “Inversiones, inmuebles y tesorería” y “Provisiones del Seguro de Vida”.



# Variación del patrimonio neto

## Estado de cambios en el patrimonio neto

	2008	2007
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>5.614,4</b>	<b>5.054,3</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-754,9	-507,2
Por diferencias de conversión	-137,6	20,3
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	407,5	407,6
<b>TOTAL</b>	<b>-485,0</b>	<b>-79,4</b>
Resultado del período	576,5	451,1
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-203,1	-131,8
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	78,9	3,1
<b>SALDO A 30/6</b>	<b>5.581,7</b>	<b>5.297,3</b>

Millones de euros

## Claves

- La disminución en el valor de mercado de las inversiones, como consecuencia de la volatilidad de los mercados financieros, reflejada en los epígrafes “Gastos por inversiones disponibles para la venta” e “Ingresos por aplicación de contabilidad tácita”.
- El aumento en las diferencias de conversión negativas, causado principalmente por la devaluación del dólar estadounidense, de algunas divisas latinoamericanas y de la lira turca.
- El resultado acumulado.
- El pago de dividendos.
- El saldo de las ampliaciones de capital realizadas por la sociedad matriz y sus filiales, neto de los fondos de comercio y de la disminución de la participación de socios externos, que se muestra en el epígrafe “Otros cambios en el patrimonio neto”.





**MAPFRE**

**75**  
AÑOS

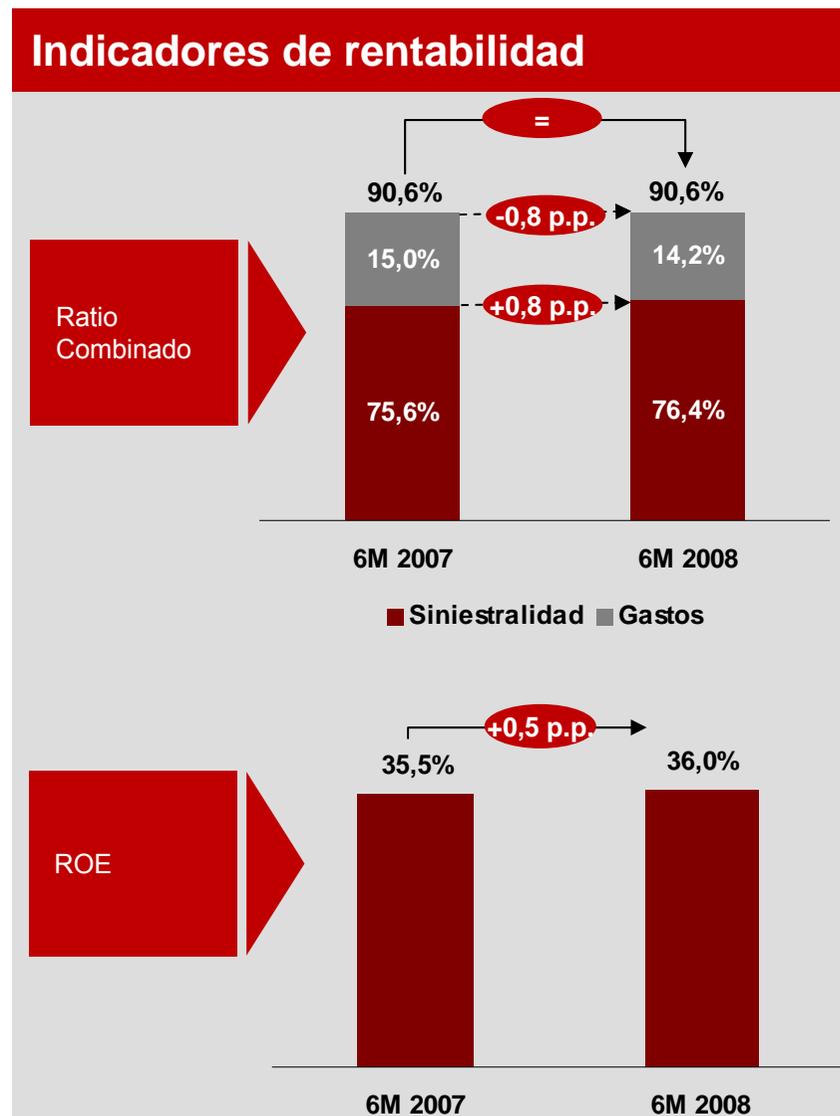
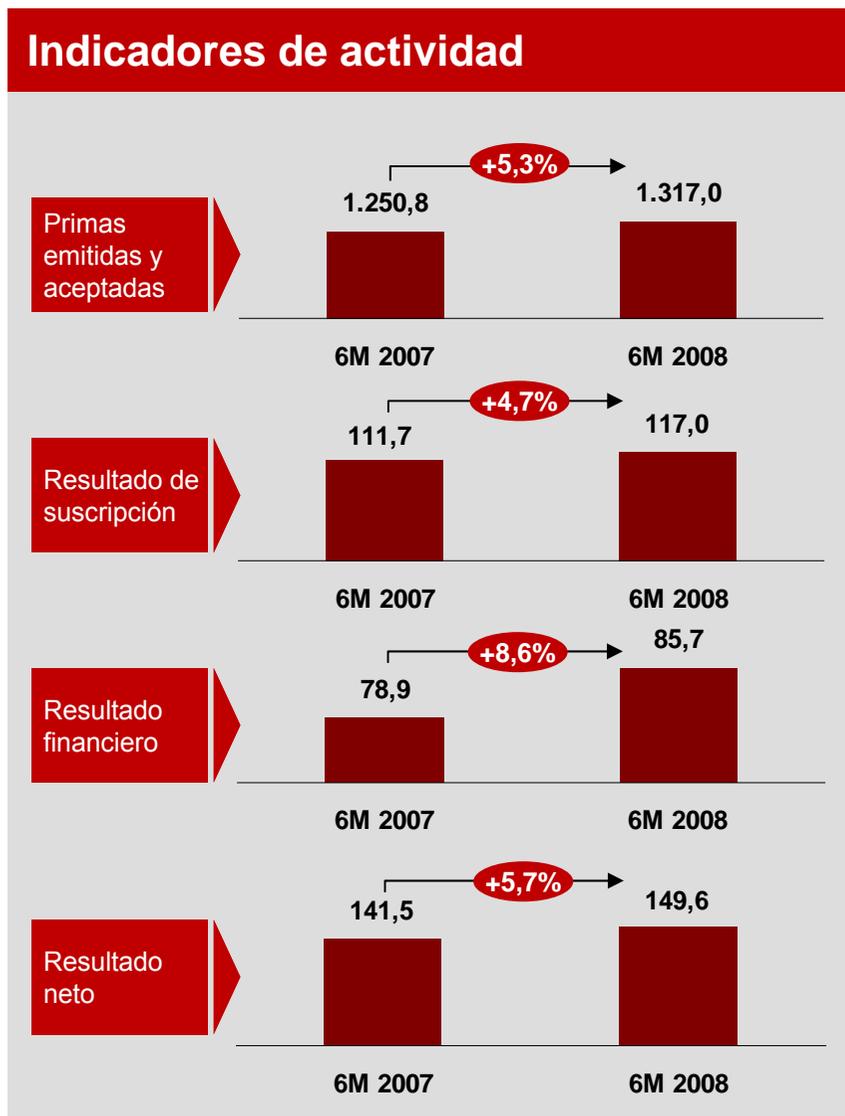
- Puntos clave
- Información financiera consolidada

## ▪ **Evolución de los negocios**

- Apéndice
- Calendario y contactos



# MAPFRE FAMILIAR - Automóviles<sup>(1)</sup>



Millones de euros

1) En las cifras de la UNIDAD AUTOMÓVILES del ejercicio 2008 se incluyen las partidas correspondientes al negocio procedente de la antigua MVA y el negocio de Automóviles de Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES.

## Evolución de los negocios



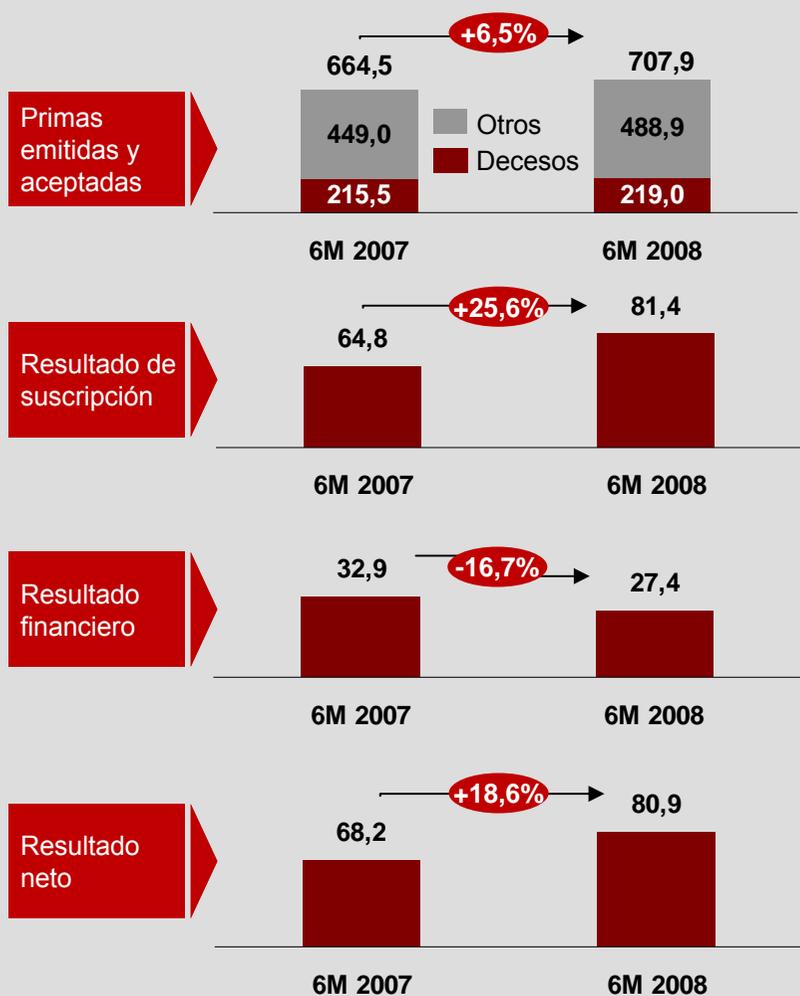
# MAPFRE FAMILIAR - Automóviles: Claves de los resultados del primer semestre



<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El crecimiento de la emisión responde al:<ul style="list-style-type: none"><li>– aumento en la captación y en el nivel de retención de clientes.</li><li>– y a la integración de MVA.</li></ul></li><li>▪ El aumento neto en el número de vehículos asegurados registrado en el semestre ha ascendido a 45.000.</li></ul>
<b>Variación del ratio combinado</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El ratio combinado se ha mantenido estable y recoge:<ul style="list-style-type: none"><li>– el incremento de la siniestralidad producto principalmente de la inflación de costes.</li><li>– la disminución del ratio de gastos como consecuencia de la reducción de los gastos internos.</li></ul></li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Incluye beneficios por realización de inversiones de 7 millones de euros después de impuestos (3,9 millones de euros al cierre del primer semestre de 2007).</li></ul>

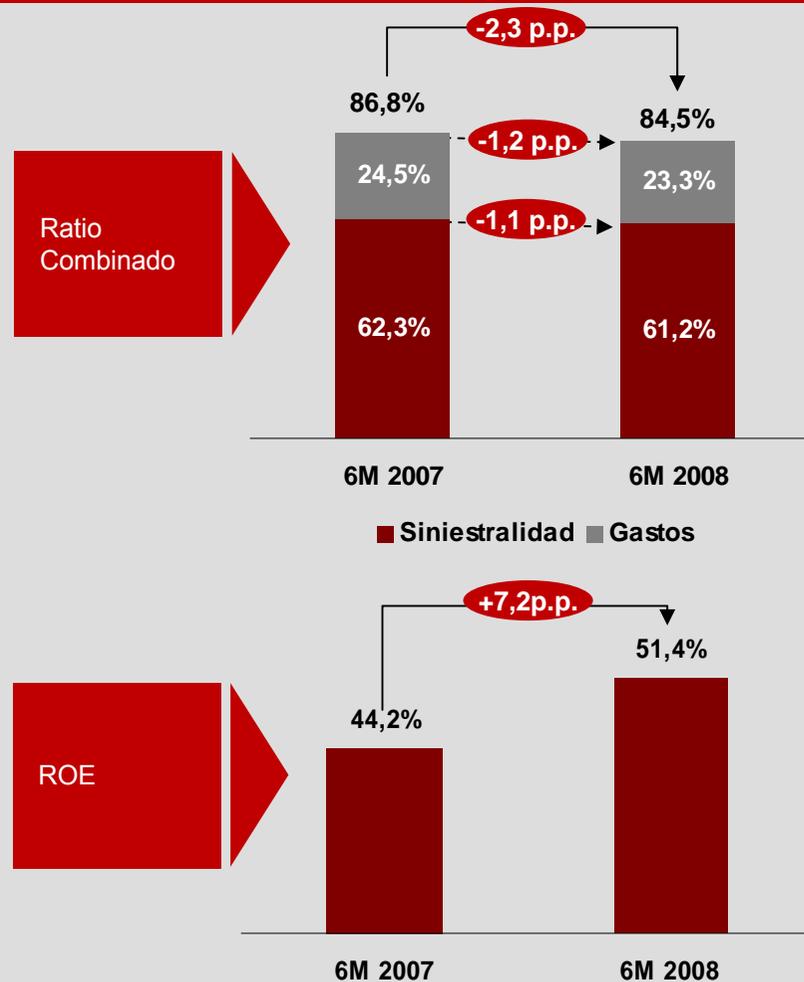


## Indicadores de actividad



Millones de euros

## Indicadores de rentabilidad



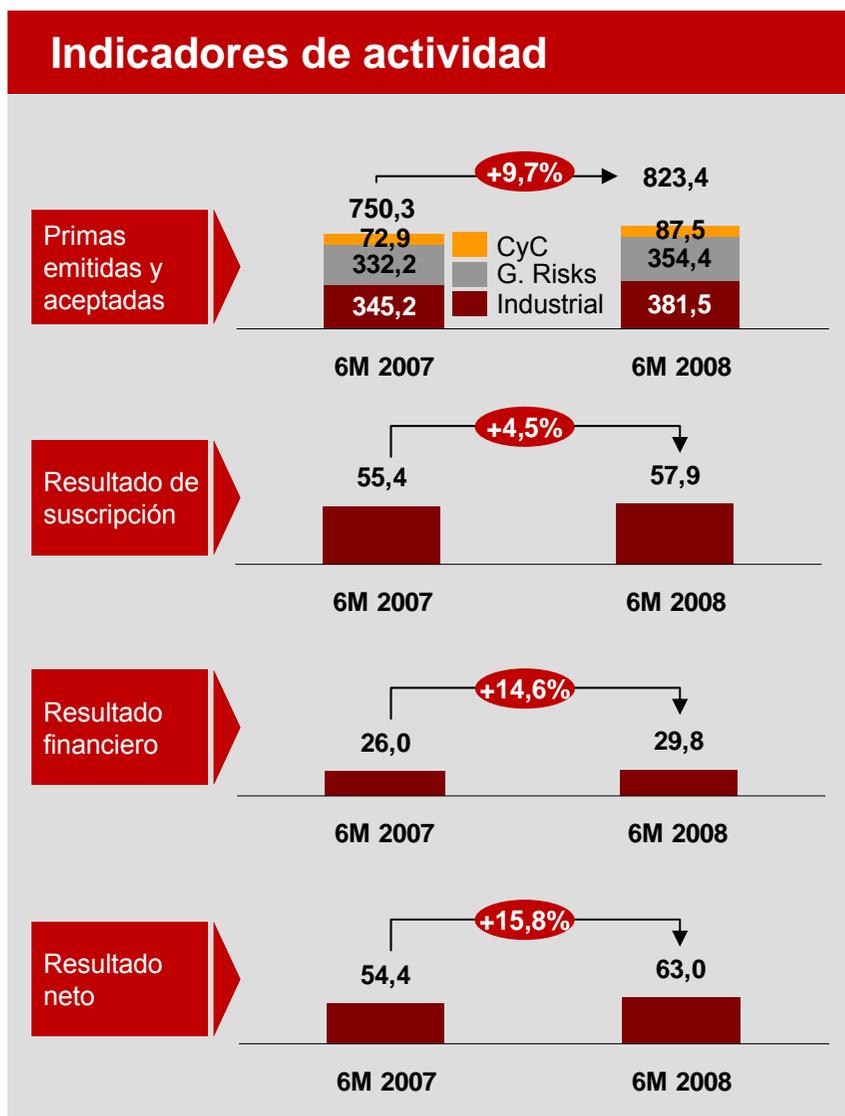
# MAPFRE FAMILIAR - Seguros Generales: Claves de los resultados del primer semestre



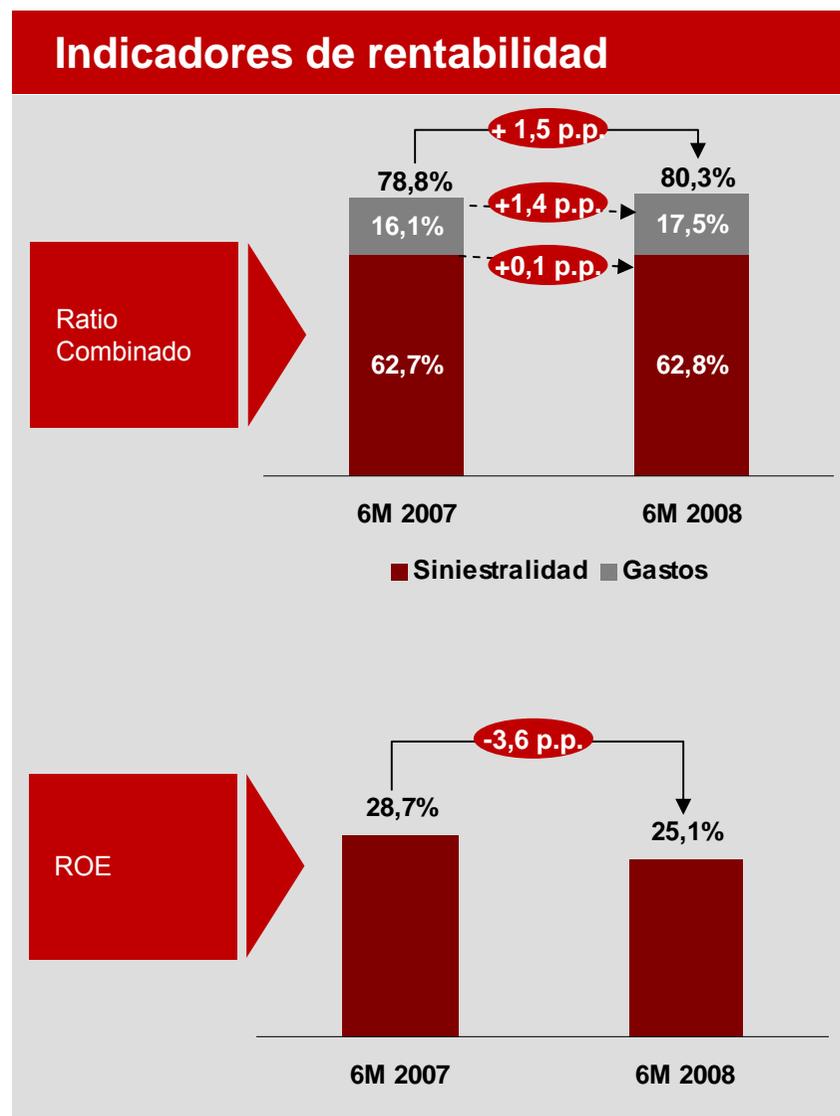
<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La evolución de la cifra de primas recoge el buen comportamiento de las ventas, que han permitido compensar los efectos derivados de la ralentización de la demanda procedente de los ramos vinculados al sector inmobiliario.</li></ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La mejora se debe principalmente al comportamiento especialmente favorable del ramo de Hogar, cuyos costes medios han crecido por debajo del IPC.</li></ul>
<b>Ratio de gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La disminución responde al menor peso relativo de los productos con comisiones más elevadas y a la reducción de los gastos internos.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La disminución en los ingresos financieros se debe esencialmente al efecto de la volatilidad de los mercados en el valor de las inversiones.</li></ul>



# Unidad de Empresas



Millones de euros



# Unidad de Empresas: Claves de los resultados del primer semestre

<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>El crecimiento de la cifra de primas recoge la buena evolución del negocio internacional (Global Risks), que ha permitido compensar la disminución en la demanda procedente del sector de la construcción en España, especialmente en los ramos de Ingeniería y Responsabilidad Civil.</li></ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La contención se debe a la favorable evolución del seguro Industrial, que compensa el incremento del ramo de Crédito en el que se mantiene un nivel de siniestralidad inferior al del conjunto del mercado.</li></ul>
<b>Ratio de gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>El aumento del ratio de gastos es debido fundamentalmente a la disminución de las comisiones de reaseguro por la mayor retención de primas y al aumento del volumen de negocio intervenido por mediadores.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Incluye beneficios por realización de inversiones de 2,1 millones de euros después de impuestos (5 millones de euros a 30.6.2007).</li></ul>



# Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas



	Ingresos		Resultado neto		Ratio de gastos <sup>(1)</sup>		Ratio combinado <sup>(1)</sup>	
		Var. %		Var. %	6M 2008	6M 2007	6M 2008	6M 2007
AUTOMÓVILES <sup>(2)</sup>	1.575,0	5,5%	149,6	5,7%	14,2%	15,0%	90,6%	90,6%
SEGUROS GENERALES <sup>(2)</sup>	768,3	6,3%	80,9	18,6%	23,3%	24,5%	84,5%	86,8%
SALUD	495,6	12,8%	22,1	125,5%	18,4%	16,6%	95,3%	94,2%
AGROPECUARIA	137,5	6,8%	7,2	71,4%	21,0%	20,0%	94,7%	97,5%
EMPRESAS <sup>(2)</sup>	894,5	9,5%	63,0	15,8%	17,5%	16,1%	80,3%	78,8%
<b>TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA</b>	<b>3.870,9</b>	<b>7,5%</b>	<b>322,9</b>	<b>16,1%</b>	<b>17,3%</b>	<b>17,5%</b>	<b>88,6%</b>	<b>89,0%</b>

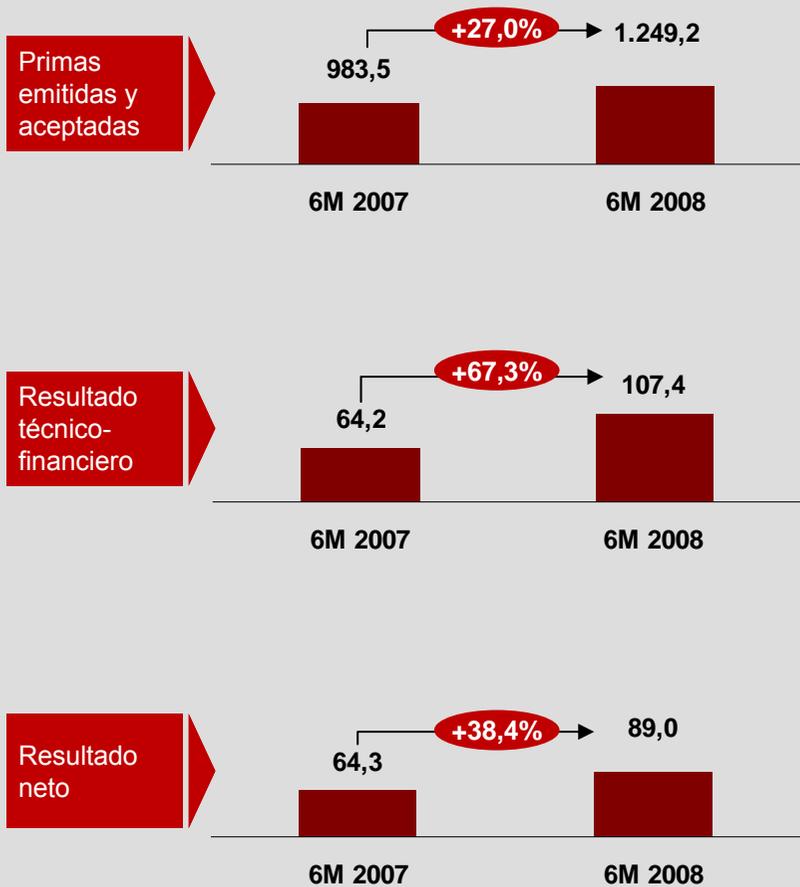
Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) El negocio procedente de la antigua MVA y el de Automóviles de Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES se incluyen en MAPFRE AUTOMÓVILES; y las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS.

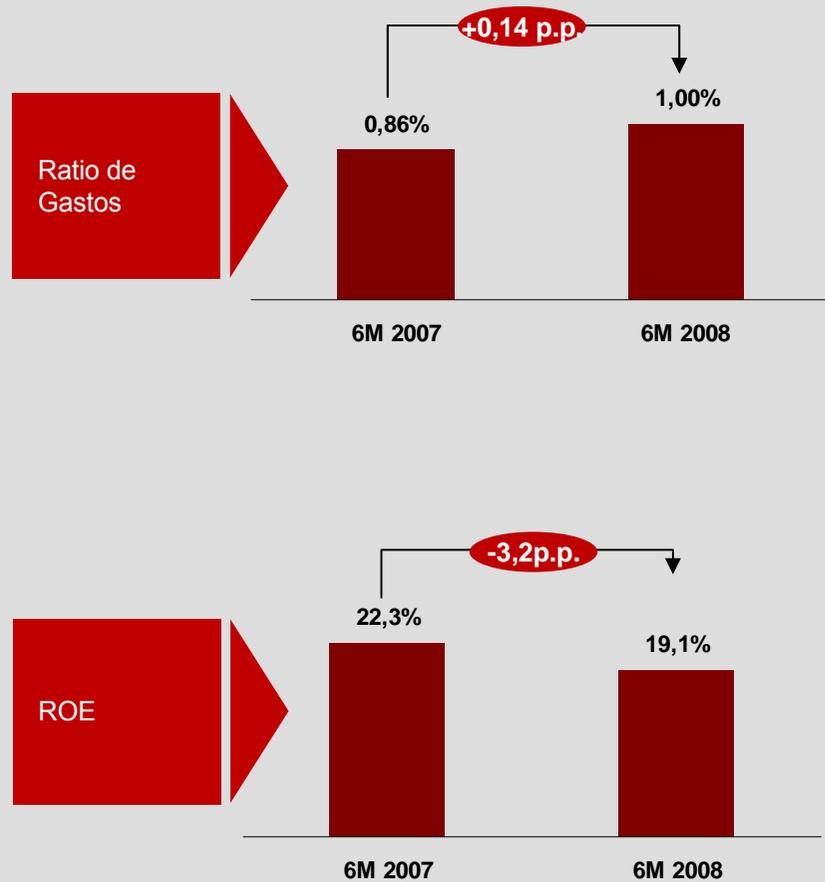


## Indicadores de actividad



Millones de euros

## Indicadores de rentabilidad



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



MAPFRE

75  
AÑOS

## Evolución de las primas

- El incremento en la cifra de primas recoge:
  - el aumento de la emisión de seguros individuales de ahorro en el canal agencial gracias al lanzamiento de nuevos productos vinculados al mercado monetario y al dólar estadounidense.
  - la mayor emisión de seguros de ahorro a través de la red de Caja Madrid, como resultado de la campaña llevada a cabo en el primer trimestre del ejercicio.
  - la incorporación de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, cuyas aportaciones al crecimiento de las primas de Vida-Ahorro han sido especialmente significativas durante el segundo trimestre.
  - la captación de grandes operaciones corporativas por 73,7 millones de euros.

## Evolución de los fondos gestionados

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



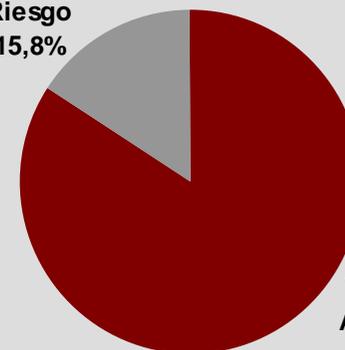
# Unidad de Vida: Desglose de primas<sup>(1)</sup>

## Por tipo de primas

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
<b>Primas Periódicas</b>	<b>194,9</b>	<b>191,6</b>	<b>1,7%</b>
- Canal agencial y otros	168,9	178,2	-5,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	11,3	13,4	-15,7%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	14,7	---	---
<b>Primas Únicas</b>	<b>856,8</b>	<b>612,1</b>	<b>40,0%</b>
- Canal agencial y otros	387,4	341,0	13,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	390,3	271,1	44,0%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	79,1	---	---
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>1.051,7</b>	<b>803,7</b>	<b>30,9%</b>
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>197,5</b>	<b>179,8</b>	<b>9,8%</b>
- Canal agencial y otros	105,4	109,2	-3,5%
- Canal bancario - CAJA MADRID	66,4	70,6	-5,9%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	25,7	---	---
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>1.249,2</b>	<b>983,5</b>	<b>27,0%</b>
- Canal agencial y otros	661,7	628,4	5,3%
- Canal bancario	587,5	355,1	65,4%

Millones de euros

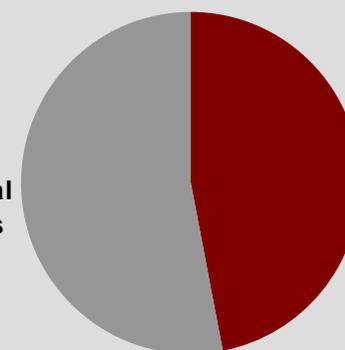
Vida -  
Riesgo  
15,8%



Vida -  
Ahorro  
84,2%

## Por canal de distribución

Canal  
agencial  
y otros  
53,0%



Canal  
bancario  
47,0%

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

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



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

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
<b>Seguros de Prima Periódica</b>	4.180,7	4.479,4	-6,7%
- Canal agencial y otros	3.677,0	3.938,8	-6,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	326,7	355,6	-8,1%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	177,0	185,0	-4,3%
<b>Seguros de Prima Única</b>	10.108,3	10.374,9	-2,6%
- Canal agencial y otros	5.020,6	5.133,6	-2,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.050,7	4.119,6	-1,7%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	1.037,0	1.121,7	-7,6%
<b>Seguros de Vida - Riesgo</b>	261,5	216,0	21,1%
- Canal agencial y otros	45,8	41,4	10,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	205,6	165,4	24,3%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	10,1	9,2	9,8%
<b>Total Provisiones Matemáticas</b>	14.550,5	15.070,3	-3,4%
<b>Otras provisiones</b>	408,4	381,5	7,1%
- Canal agencial y otros	245,6	240,2	2,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	129,2	113,3	14,0%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	33,6	28,0	20,0%
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	14.958,9	15.451,8	-3,2%
<b>Fondos de inversión y carteras gestionadas</b>	3.426,0	4.083,0	-16,1%
<b>Fondos de pensiones</b>	2.944,8	2.722,2	8,2%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.521,1	1.530,4	-0,6%
- Sistema Individual	1.356,6	1.351,0	0,4%
- Sistema de Empleo	164,5	179,4	-8,3%
> Otros <sup>(2)</sup>	1.423,7	1.191,8	19,5%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	21.329,7	22.257,1	-4,2%

Millones de euros

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

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



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



	6M 2008	6M 2007
Provisiones técnicas NIIF <sup>(2)</sup>	-771,4	-345,4
Variación bajo PCEA <sup>(3)</sup>	-190,2	309,6
- Canal agencial y otros	99,0	216,1
- Canal bancario - CAJA MADRID	-217,4	93,4
- Canal bancario - Otros <sup>(4)</sup>	-71,9	---
Fondos de pensiones	-210,3	37,2
Aportaciones netas	-12,3	13,2
- Canal agencial y otros	-16,3	13,2
- Canal bancario - Otros <sup>(4)</sup>	4,0	---
Fondos de inversión y carteras gestionadas	-612,0	305,7
Aportaciones netas	-227,2	-39,0

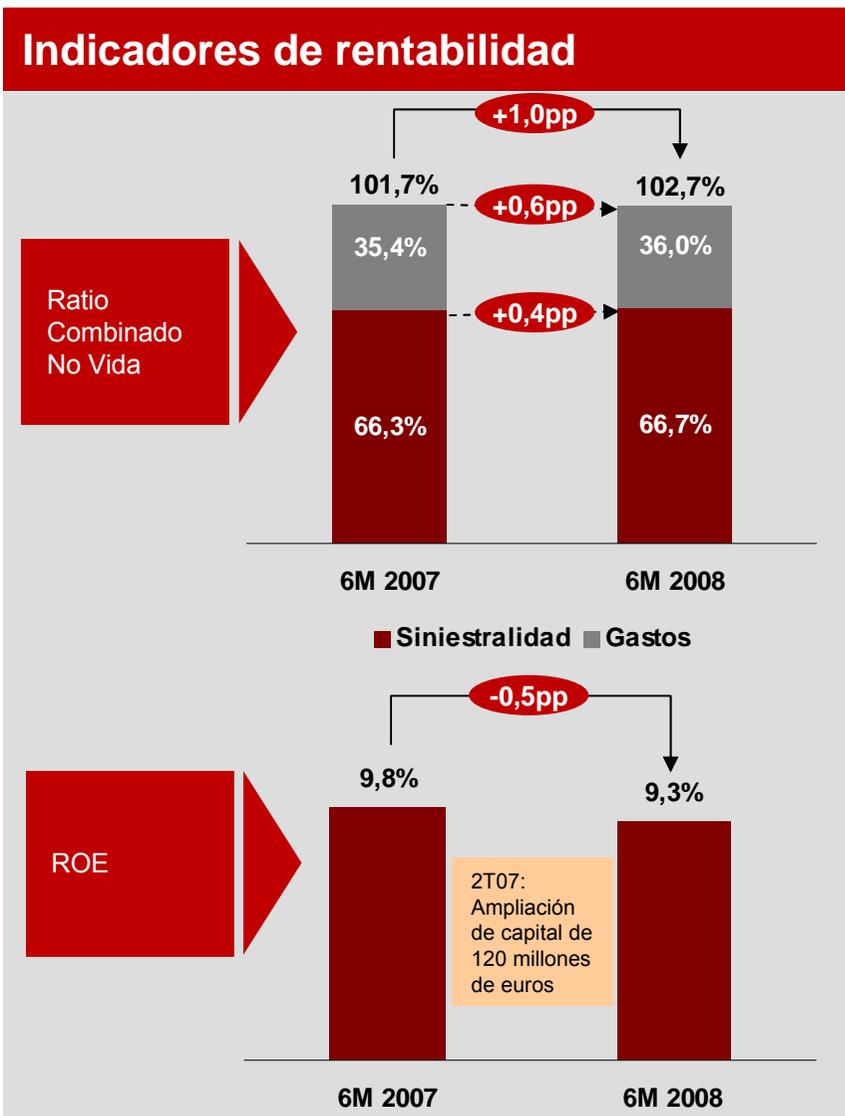
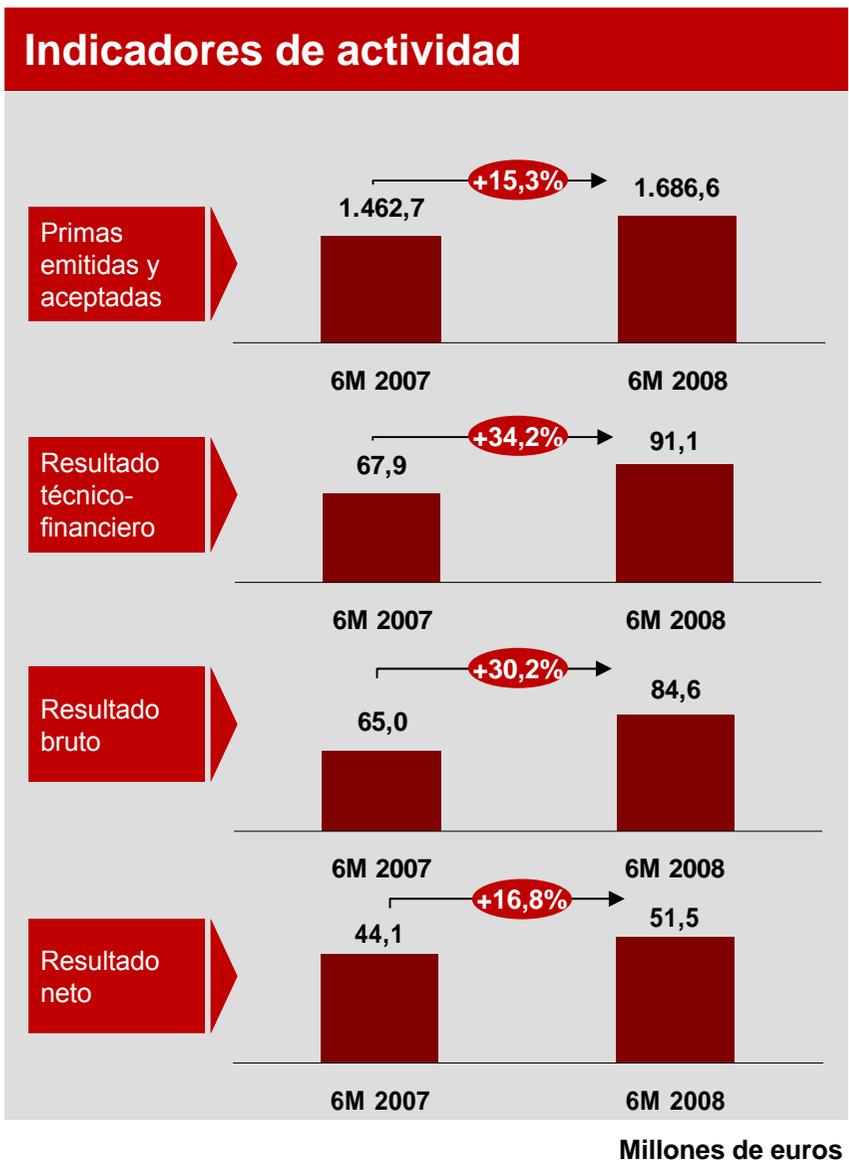
Millones de euros

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

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

## Evolución de los negocios





# Unidad América: Claves de los resultados del primer trimestre



75  
AÑOS

## Crecimiento de primas

- El sólido crecimiento ha procedido principalmente del negocio de particulares, así como del desarrollo de nuevos canales de distribución. El crecimiento del negocio de No Vida en México y de Vida en Brasil se ha visto afectado por la no renovación de algunas cuentas corporativas.

## Resultado técnico-financiero

- El notable crecimiento del resultado técnico-financiero recoge:
  - el ligero aumento del ratio de siniestralidad procedente del seguro de Salud en Puerto Rico (Medicare) y de los seguros de Accidentes de Trabajo y de Automóviles en Argentina.
  - el crecimiento en el resultado del seguro de Vida, principalmente en Brasil.
  - el aumento de los tipos de interés en la región.
  - una plusvalía por la venta de la sede corporativa en Argentina de 8,5 millones de euros después de impuestos.

## Resultado neto

- La evolución del resultado neto refleja:
  - el creciente peso del negocio de Brasil, sujeto desde enero de 2008 a un tipo fiscal del 40 por 100.
  - el crecimiento del negocio en las filiales con participación de socios externos.
  - el peso de la plusvalía en Argentina.



# Unidad América: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	6M 2008	6M 2007	% 08/07	Moneda local % 08/07	6M 2008	6M 2007	% 08/07	Moneda local % 08/07
BRASIL <sup>(2)</sup>	671,1	574,1	16,9%	12,8%	51,4	29,5	74,2%	68,1%
MÉXICO	228,9	240,0	-4,6%	6,5%	7,2	6,9	4,3%	16,6%
VENEZUELA	192,8	147,9	30,4%	51,4%	11,2	14,3	-21,7%	-9,1%
ARGENTINA	161,8	139,1	16,3%	35,7%	18,0	4,7	---	---
PUERTO RICO	139,9	141,5	-1,1%	14,5%	5,0	8,0	-37,5%	-27,6%
RESTO PAÍSES <sup>(3)</sup>	292,1	220,1	32,7%	---	5,4	2,8	92,9%	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-13,6	-1,2	---	---
<b>UNIDAD AMÉRICA</b>	<b>1.686,6</b>	<b>1.462,7</b>	<b>15,3%</b>	<b>---</b>	<b>84,6</b>	<b>65,0</b>	<b>30,2%</b>	<b>---</b>

Millones de euros

## Hechos significativos del segundo trimestre

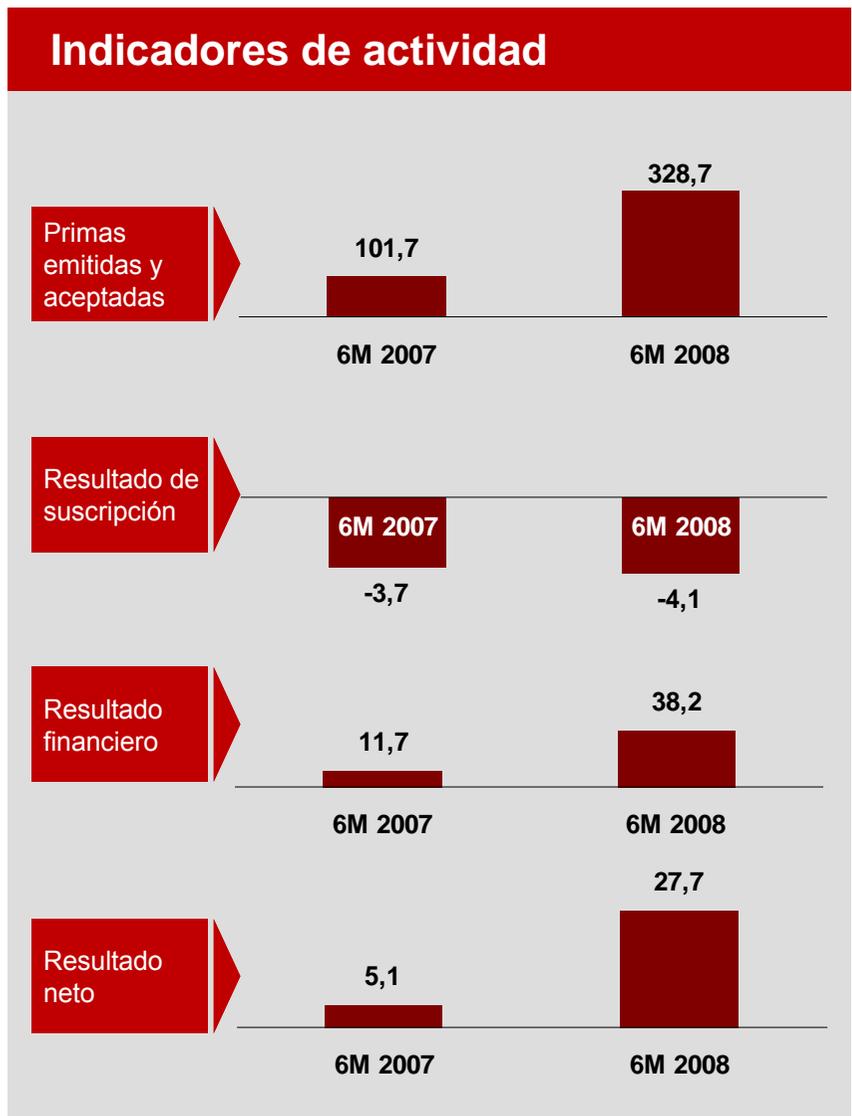
- El impuesto sobre pagos bancarios introducido en Venezuela a principios de año fue eliminado a finales de junio. Su efecto en los gastos de administración del semestre ha sido de 6 millones de euros.
- La disminución en el resultado de Puerto Rico se debe al incremento en el volumen de negocio del seguro de Salud, que registra una mayor siniestralidad.

1) Antes de impuestos y socios externos.

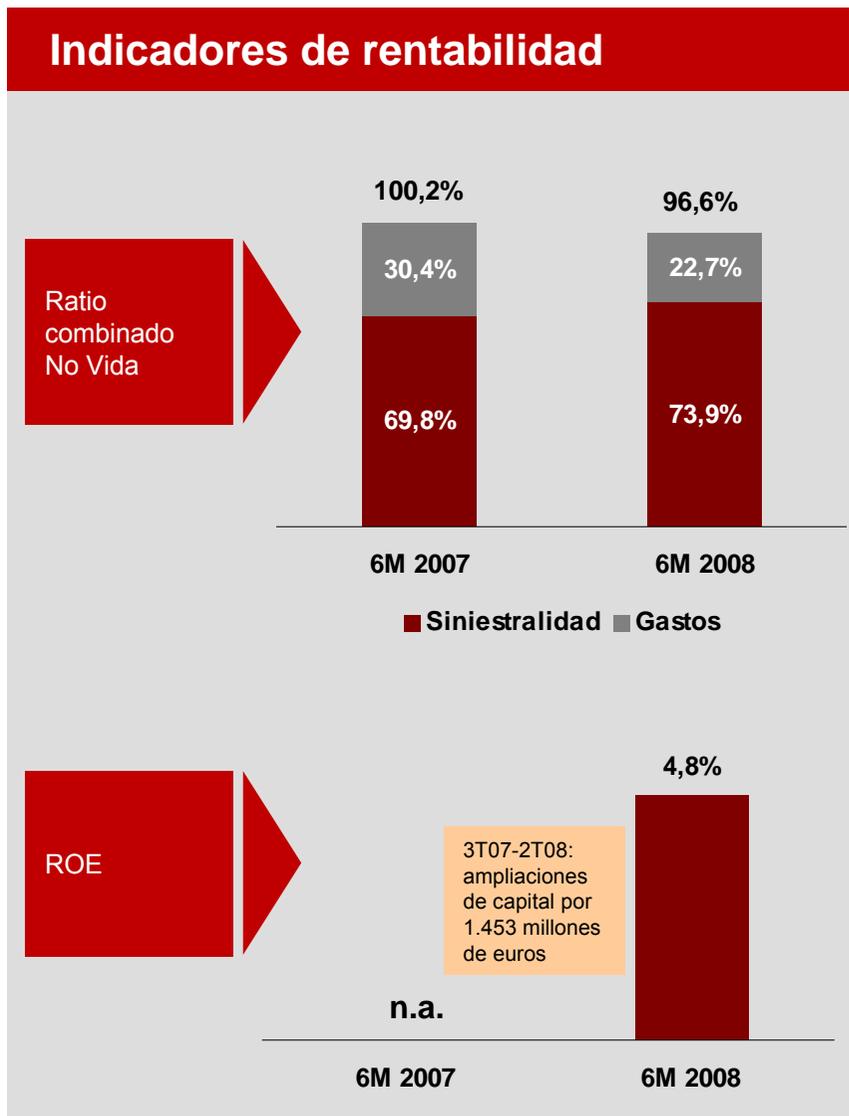
2) Las cifras para Brasil al cierre de junio de 2008 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 83,5 millones de euros (67,5 millones de euros a 30.6.2007); resultado antes de impuestos y socios externos: 28,8 millones de euros (9,8 millones de euros a 30.6.2007).

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





Millones de euros



## Incorporaciones

- La variación de los resultados de Unidad Internacional recogen principalmente el efecto de la incorporación de GENEL SIGORTA (desde 30.9.2007) y THE COMMERCE GROUP (desde 31.5.2008)

### THE COMMERCE GROUP

- Cabe destacar:
  - la positiva evolución del grupo que ha conseguido reducir la caída de su cifra de primas respecto al trimestre anterior pese a la introducción de un nuevo régimen de competencia.
  - la contención de la siniestralidad en un entorno de disminución de tarifas.
  - el buen desempeño de los gastos recurrentes: excluyendo las partidas extraordinarias derivadas de la adquisición del grupo (24,4 millones de euros), el ratio combinado hubiese sido 4,3 p.p menor (92,1 por 100 vs. el reportado de 96,4 por 100).

### GENEL SIGORTA

- Cabe destacar
  - la buena evolución del negocio en un entorno competitivo más intenso.
  - la evolución favorable de los resultados que se han visto influenciados por las diferencias positivas de cambio.



# Unidad Internacional: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS			RESULTADOS <sup>(1)</sup>		
	6M 2008	6M 2007	% 08/07	6M 2008	6M 2007	% 08/07
ESTADOS UNIDOS <sup>(2)</sup>	107,4	7,6	---	1,5	0,3	---
TURQUÍA	124,7	---	---	30,2	---	---
PORTUGAL	84,5	83,0	1,8%	5,1	6,0	-15,0%
FILIPINAS	12,1	11,2	8,0%	1,3	1,0	30,0%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	0,9	0,7	---
<b>UNIDAD INTERNACIONAL</b>	<b>328,7</b>	<b>101,7</b>	<b>---</b>	<b>39,1</b>	<b>8,0</b>	<b>---</b>

Millones de euros

## Hechos significativos del segundo trimestre

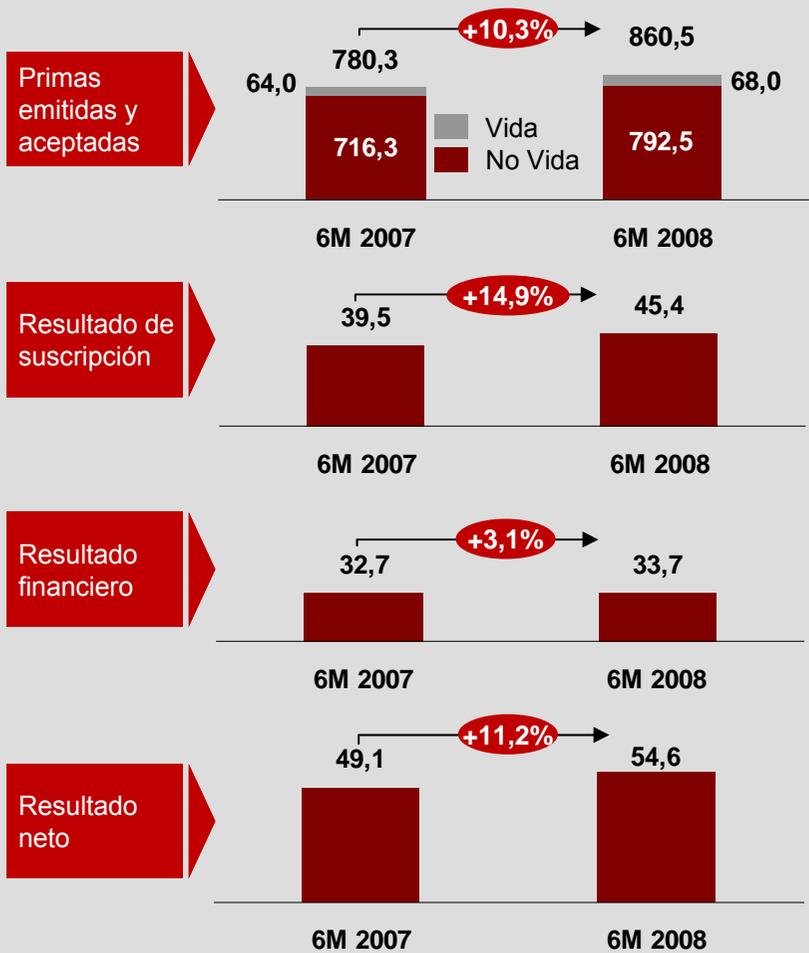
- El resultado del mes de junio en los Estados Unidos incluye siniestros por fenómenos atmosféricos en el Estado de Oklahoma de 5,2 millones de euros después de impuestos y unas minusvalías no realizadas en inversiones por 4,1 millones de euros después de impuestos.

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Incluye THE COMMERCE GROUP, sociedad consolidada a partir del 31.5.2008 (99,6 millones de euros en primas y 1,7 millones de euros de resultado antes de impuestos y socios externos) y MAPFRE USA. No incluye Puerto Rico.

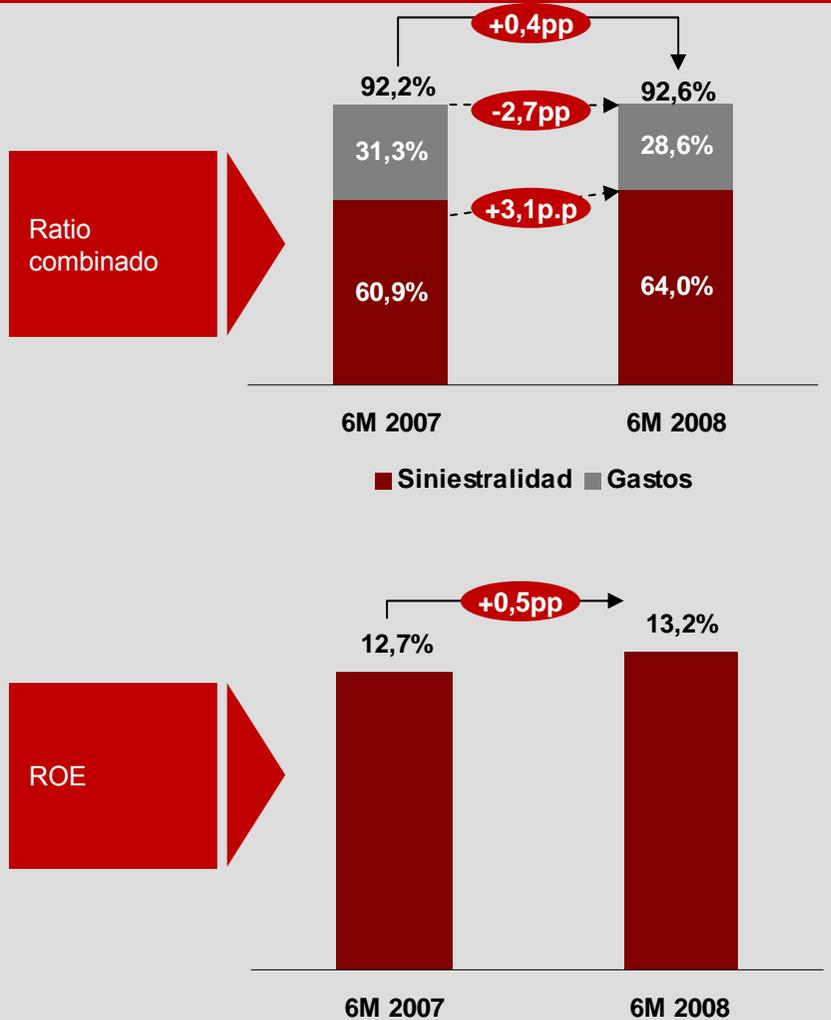


## Indicadores de actividad



Millones de euros

## Indicadores de rentabilidad



<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El incremento responde a la captación de nuevo negocio a través de las oficinas europeas, a la expansión en Asia, a la inclusión de las primas procedentes de GENEL SIGORTA y al negocio procedente de MAPFRE AMÉRICA, gracias al crecimiento del seguro directo en la región.</li> </ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se verifica un incremento generalizado de la frecuencia, que se ve compensado por la ausencia de siniestros catastróficos importantes a la fecha.</li> </ul>
<b>Ratio de gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se produce una reducción gracias a la contención de los gastos de administración y al menor peso de las comisiones derivado del desarrollo del negocio no proporcional, acompañados por el sólido crecimiento de las primas imputadas netas.</li> </ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Recoge el efecto del crecimiento del negocio y la reversión casi total de las pérdidas por diferencias de cambio (-0,8 millones de euros en el semestre vs. -6,7 millones de euros en el primer trimestre).</li> </ul>





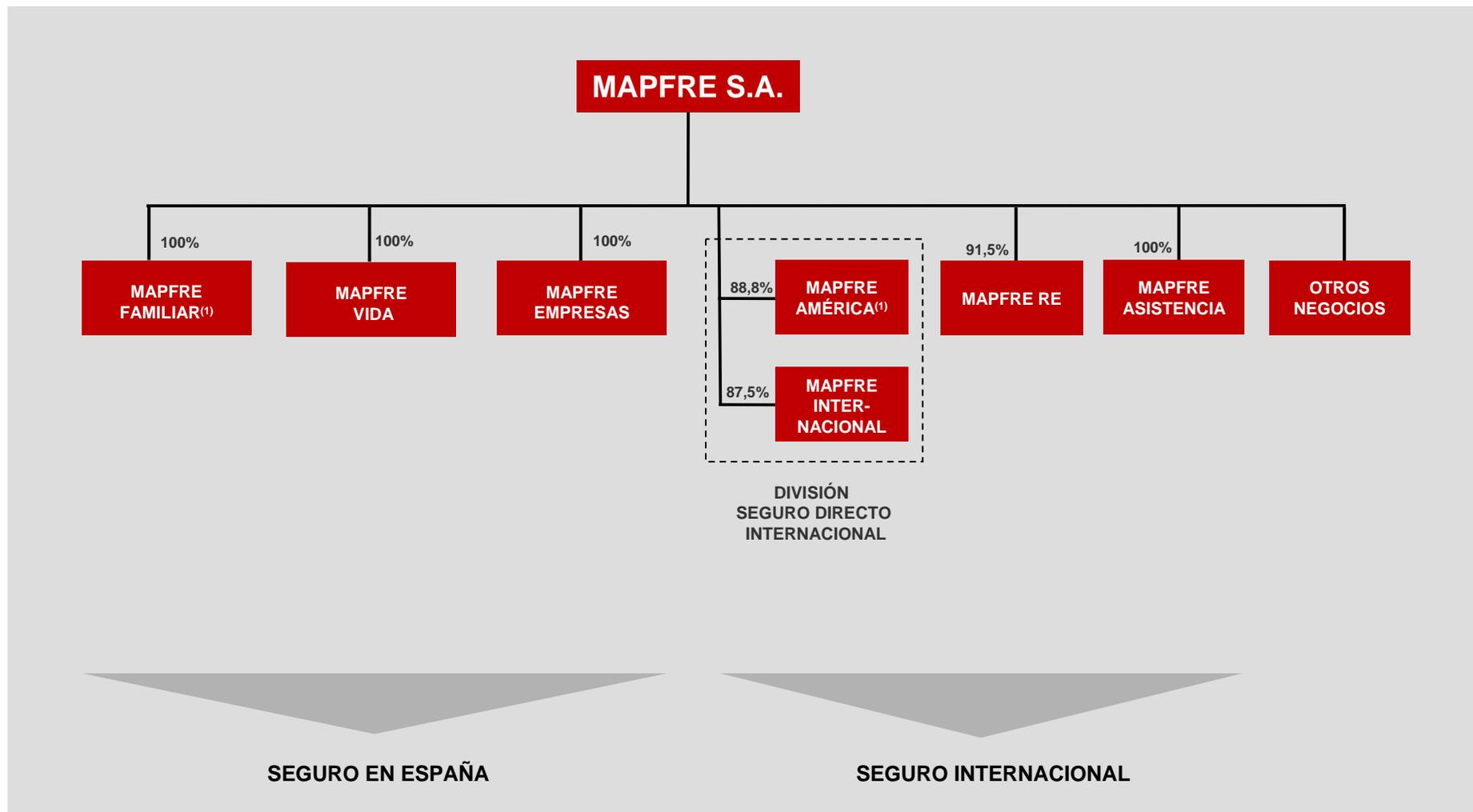
- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios

## ▪ **Apéndice**

- Calendario y contactos



# Organigrama previsto



1) Porcentaje de participación previsto al cierre del ejercicio 2008.



# Contribución de las adquisiciones recientes



Adquisiciones	6M 08
Primas emitidas y aceptadas contribuidas	387,7
Resultado atribuible contribuido	26,7
Intereses deuda subordinada y préstamos sindicados	-17,7

Millones de euros



# Principales cifras trimestrales consolidadas



	1T 07	2T 07	3T 07	4T 07	1T 08	2T 08
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.751,9	2.249,5	2.057,4	2.233,7	3.137,1	2.556,5
Primas emitidas y aceptadas Vida	637,0	738,5	933,4	709,1	915,3	728,5
Primas emitidas y aceptadas Totales	3.388,9	2.988,0	2.990,8	2.942,8	4.052,4	3.285,0
Resultado neto	169,7	165,9	169,6	225,9	286,3	243,1
Beneficio por acción (céntimos de euro)	7,46	7,29	7,45	9,93	12,58	7,19

Millones de euros



# Cuenta de resultados consolidada

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	5.693,6	5.001,4	13,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.243,5	3.722,3	14,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.944,0	-2.565,6	14,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-954,2	-847,5	12,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	-25,9	-30,6	-15,4%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>319,4</b>	<b>278,6</b>	<b>14,6%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	292,0	252,4	15,7%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>611,4</b>	<b>531,0</b>	<b>15,1%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.643,8	1.375,5	19,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.552,6	1.262,1	23,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.585,4	-1.269,3	24,9%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-235,5	-203,2	15,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,8	-5,9	-35,6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-272,1</b>	<b>-216,3</b>	<b>25,8%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	450,0	296,2	51,9%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-22,7	6,3	---
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>155,0</b>	<b>86,2</b>	<b>79,8%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	287,0	233,4	23,0%
Gastos de explotación	-318,0	-201,2	58,1%
Otros ingresos y gastos	51,7	-1,6	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>20,7</b>	<b>30,6</b>	<b>-32,4%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>787,1</b>	<b>647,8</b>	<b>21,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	-211,6	-196,7	7,6%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>575,5</b>	<b>451,1</b>	<b>27,6%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	1,0	0,0	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>576,5</b>	<b>451,1</b>	<b>27,8%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-47,1	-115,5	-59,2%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>529,4</b>	<b>335,6</b>	<b>57,7%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	69,4%	68,9%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	23,1%	23,6%	
Ratio combinado No Vida <sup>(1)</sup>	92,5%	92,5%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Apéndice

Nº 2008 - 15



# Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 6M 2008		Aportación al resultado consolidado 6M 2007	
			Mill. €	%	Mill. €	%
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>						
AUTOMÓVILES <sup>(1)</sup>	149,6		<b>149,6</b>	28,3%	141,5	42,2%
VIDA <sup>(2)</sup>	89,0	-1,9	<b>87,1</b>	16,5%	32,8	9,8%
SEGUROS GENERALES EMPRESAS	80,9		<b>80,9</b>	15,3%	34,8	10,4%
SALUD	63,0		<b>63,0</b>	11,9%	27,7	8,3%
AGROPECUARIA	22,1		<b>22,1</b>	4,2%	5,0	1,5%
	7,2		<b>7,2</b>	1,4%	4,2	1,3%
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>						
MAPFRE INMUEBLES	-20,1		<b>-20,1</b>	-3,8%	1,5	0,4%
MAPFRE QUAVITAE	-0,7	0,3	<b>-0,4</b>	-0,1%	0,1	0,0%
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			<b>3,1</b>	0,6%	2,2	0,7%
Otras entidades y ajustes de consolidación					-1,4	---
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>			<b>392,5</b>	<b>74,1%</b>	<b>248,4</b>	<b>74,0%</b>
MAPFRE AMÉRICA	44,3	-4,8	<b>39,5</b>	7,5%	35,1	10,5%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	7,2	-0,9	<b>6,3</b>	1,2%	4,1	1,2%
MAPFRE RE	54,6	-4,6	<b>50,0</b>	9,4%	43,2	12,9%
UNIDAD DE ASISTENCIA	7,4		<b>7,4</b>	1,4%	3,8	1,1%
UNIDAD INTERNACIONAL <sup>(3)</sup>	27,7	-3,4	<b>24,3</b>	4,6%	5,1	1,5%
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>			<b>127,5</b>	<b>24,1%</b>	<b>91,3</b>	<b>27,2%</b>
Otras entidades y ajustes de consolidación					-4,1	-1,2%
<b>MAPFRE S.A.</b>			<b>529,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>335,6</b>	<b>100,0%</b>

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

Millones de euros



# Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	6M 2008	6M 2007	6M 2008	6M 2007	6M 2008	6M 2007
MAPFRE S.A. consolidado	23,1%	23,6%	69,4%	68,9%	92,5%	92,5%
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
UNIDAD AUTOMÓVILES	14,2%	15,0%	76,4%	75,6%	90,6%	90,6%
UNIDAD GENERALES	23,3%	24,5%	61,2%	62,3%	84,5%	86,8%
MAPFRE CAJA SALUD	18,4%	16,6%	76,9%	77,6%	95,3%	94,2%
MAPFRE AGROPECUARIA	21,0%	20,0%	73,7%	77,5%	94,7%	97,5%
UNIDAD EMPRESAS <sup>(4)</sup>	17,5%	16,1%	62,8%	62,7%	80,3%	78,8%
<b>TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA</b>	<b>17,3%</b>	<b>17,5%</b>	<b>71,3%</b>	<b>71,5%</b>	<b>88,6%</b>	<b>89,0%</b>
UNIDAD VIDA <sup>(5)</sup>	1,0%	0,9%				
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	36,0%	35,4%	66,7%	66,3%	102,7%	101,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	22,7%	30,4%	73,9%	69,8%	96,6%	100,2%
<b>DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.</b>	<b>33,5%</b>	<b>35,0%</b>	<b>68,1%</b>	<b>66,6%</b>	<b>101,6%</b>	<b>101,6%</b>
MAPFRE RE	28,6%	31,3%	64,0%	60,9%	92,6%	92,2%
MAPFRE ASISTENCIA	24,8%	23,6%	66,9%	68,7%	91,7%	92,3%

- 1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 4) Debido a la importancia de los ingresos por clasificaciones de riesgos en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, los ingresos netos de otras actividades de dicha filial se añaden al numerador del ratio de gastos.
- 5) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio (anualizado). Ratio de MAPFRE VIDA.



# Desglose del resultado financiero



	6M 2008	6M 2007	% 08/07
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>775,9</b>	<b>550,4</b>	<b>41,0%</b>
- de los que plusvalías realizadas <sup>(1)</sup>	143,1	20,5	---
- de los que diferencias por tipos de cambio	4,2	-10,0	---

Millones de euros

1) Incluyendo plusvalías derivadas de la reorganización de la alianza con CAJA MADRID.



# Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades



75  
AÑOS

	Patrimonio neto					
	6M 2008		6M 2007		Var. %	
	Cuota de		Cuota de		Var. %	
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
UNIDAD AUTOMÓVILES	831,2	4,1	964,6	---	-13,8%	---
MAPFRE AGROPECUARIA	117,4	---	116,8	---	0,5%	---
UNIDAD VIDA	1.050,0	---	334,7	321,6	213,7%	---
UNIDAD SEGUROS GENERALES	324,1	---	153,2	147,1	111,6%	---
UNIDAD EMPRESAS	396,6	---	184,2	177,0	115,3%	---
MAPFRE CAJA SALUD	140,6	---	65,3	62,8	115,3%	---
MAPFRE AMÉRICA	873,1	107,9	846,2	104,6	3,2%	3,2%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	165,3	23,4	154,4	21,0	7,1%	11,4%
MAPFRE RE	671,1	62,3	596,6	81,3	12,5%	-23,4%
UNIDAD ASISTENCIA	119,8	---	109,2	---	9,7%	---
UNIDAD INTERNACIONAL	1.353,2	193,3	134,6	---	---	---
OTRAS COMPAÑÍAS	156,9	20,7	231,4	21,1	-32,2%	-1,9%

Millones de euros





**MAPFRE**

**75**  
AÑOS

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

**▪ Calendario y contactos**



# Calendario para 2008



**MAPFRE**

**75**  
AÑOS

23-Jul-08	Madrid	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Publicación de los resultados del primer semestre de 2008 y EEV 2007</li><li>▪ Presentación a analistas de los resultados del primer semestre de 2008 y EEV 2007</li></ul>
30-Oct-08	Madrid	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Publicación del avance de resultados del tercer trimestre de 2008</li><li>▪ Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre de 2008</li></ul>
31-Oct-08	Londres	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre de 2008</li></ul>

Las fechas son indicativas y están sujetas a cambios.

**Calendario y contactos**

Nº 2008 - 15



# Departamento de Relaciones con Inversores



75  
AÑOS

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

Jesús Amadori Carrillo	Jefe de Relaciones con Inversores	+34-91-581-2086
------------------------	-----------------------------------	-----------------

Alberto Fernández-Sanguino	Relaciones con Inversores	+34-91-581-2255
----------------------------	---------------------------	-----------------

Beatriz Izard Pereda	Relaciones con Inversores	+34-91-581-2061
----------------------	---------------------------	-----------------

Antonio Triguero Sánchez	Relaciones con Inversores	+34-91-581-5211
--------------------------	---------------------------	-----------------

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

MAPFRE S.A.  
Departamento de Relaciones con Inversores  
Carretera de Pozuelo, nº 52  
28220 Majadahonda  
[relacionesconinversores@mapfre.com](mailto:relacionesconinversores@mapfre.com)



## Advertencia

Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera el Grupo; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de Vida y Salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura; eficacia de las políticas de reaseguro del grupo y fluctuaciones en el coste y la disponibilidad de coberturas ofrecidas por terceros reaseguradores; modificaciones del marco legal; fallos judiciales adversos; cambios en la política monetaria; variaciones en los tipos de interés y de cambio; fluctuaciones en el nivel de liquidez, el valor y la rentabilidad de los activos que componen la cartera de inversiones; restricciones en el acceso a financiación ajena.

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

