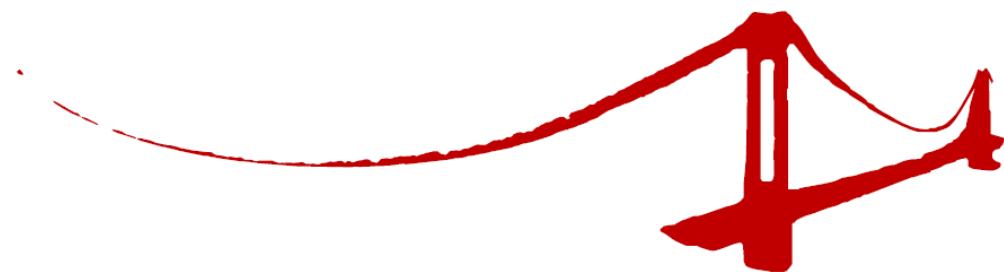


EMISIÓN DE DEUDA 30NC10 LOWER TIER II

Presentación para inversores de renta fija

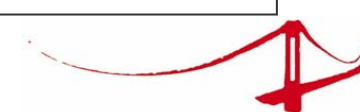
julio 2007



Advertencia

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

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



Resumen

- MAPFRE es uno de los principales grupos aseguradores europeos, con destacadas posiciones de mercado y una elevada fortaleza financiera:
 - Primer grupo asegurador en España por cuotas de mercado y capacidad de distribución
 - Presencia significativa y creciente en el seguro directo a nivel internacional (Iberoamérica, Italia, Portugal y Turquía)
 - Cartera de negocios diversificada
 - Resultados técnicos positivos recurrentes
 - Políticas de inversión conservadoras
 - Rentabilidad sólida y creciente
 - Fuerte capitalización y bajo nivel de endeudamiento

- MAPFRE lanzará una emisión de deuda subordinada “Lower Tier II” a 30 años, con opción de amortización anticipada a los 10 años (“30NC10”):
 - Tamaño “benchmark”
 - Dirigida a:
 - Financiar las adquisiciones comprometidas
 - Reforzar la capitalización
 - Mejorar el “mix” de financiación



Resumen y estrategia

Perfil del negocio

Adquisiciones y acuerdos recientes

Datos Financieros, Gestión de Riesgos y de Capital

Condiciones de la emisión

Apéndice



Perfil de MAPFRE

- MAPFRE es un grupo empresarial español independiente, que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios, principalmente en España, Europa e Iberoamérica.
- Tiene una presencia directa en 40 países en distintas líneas de negocio, lo que ha permitido obtener de forma recurrente beneficios crecientes y diversificados:
 - Primer grupo asegurador en España, con la mayor notoriedad de marca, red de distribución más extensa y cuotas de mercado del 17,4 por 100 en el seguro de No Vida y del 8,3 por 100 en el seguro de Vida.
 - Primer grupo asegurador del ramo de No Vida en Iberoamérica con una cuota de mercado del 6,1 por 100 y 4º mayor grupo en conjunto (Vida y No Vida) con una cuota de mercado del 4,3 por 100.
- Las recientes adquisiciones elevan el nivel de diversificación:
 - 5º mayor grupo en el seguro de Automóviles en Italia.
 - 10º mayor aseguradora en Turquía.
 - Uno de los diez primeros grupos aseguradores de No Vida en Europa.
- En 2006, las primas de MAPFRE ascendieron a 10.933 millones de euros, su volumen de ahorro de terceros gestionado, a 20.536 millones de euros y su resultado antes de impuestos y socios externos, a 1.156 millones de euros.
- MAPFRE tiene un rating de emisor de “A+/perspectiva estable” de Standard & Poor’s.



Principales datos

	2006 ⁽¹⁾	2005 ⁽¹⁾	% 06/05	3M 2007	3M 2006 ⁽¹⁾	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas No Vida	8.452,2	7.801,1	8,3%	2.751,9	2.673,4	2,9%
Primas emitidas y aceptadas Vida	2.480,5	2.309,0	7,4%	637,0	648,9	-1,8%
Primas emitidas y aceptadas totales	10.932,7	10.110,1	8,1%	3.388,9	3.322,3	2,0%
Resultado neto	610,2	458,3	33,1%	169,7	154,9	9,6%
Activos totales	33.717,8	32.166,9	4,8%	34.554,3	32.903,2	5,0%
Ahorro gestionado ⁽²⁾	20.536,3	19.584,9	4,9%	20.406,0	19.483,7	4,7%
Fondos propios	4.026,4	3.534,6	13,9%	3.975,2	3.600,1	10,4%
Deuda	808,6	613,9	31,7%	820,6	683,1	20,1%
Empleados	28.091	24.967	12,5%	28.602	25.770	11,0%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	69,0%	73,5%		69,5%	74,1%	
Ratio de gastos No Vida ⁽³⁾	24,9%	22,1%		23,5%	22,6%	
Ratio combinado No Vida ⁽³⁾	93,9%	95,6%		93,0%	96,7%	
ROE ⁽⁴⁾	16,1%	14,6%		16,5%	---	

1) Las cifras para 2005 y 2006 son pro forma para MAPFRE S.A. de acuerdo con su nueva estructura corporativa. Todos los datos pro forma contenidos en este documento han sido preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas anuales consolidadas y auditadas de MAPFRE y de las cuentas anuales auditadas de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

2) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones. No incluye los fondos gestionados por las gestoras de CAJA MADRID.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

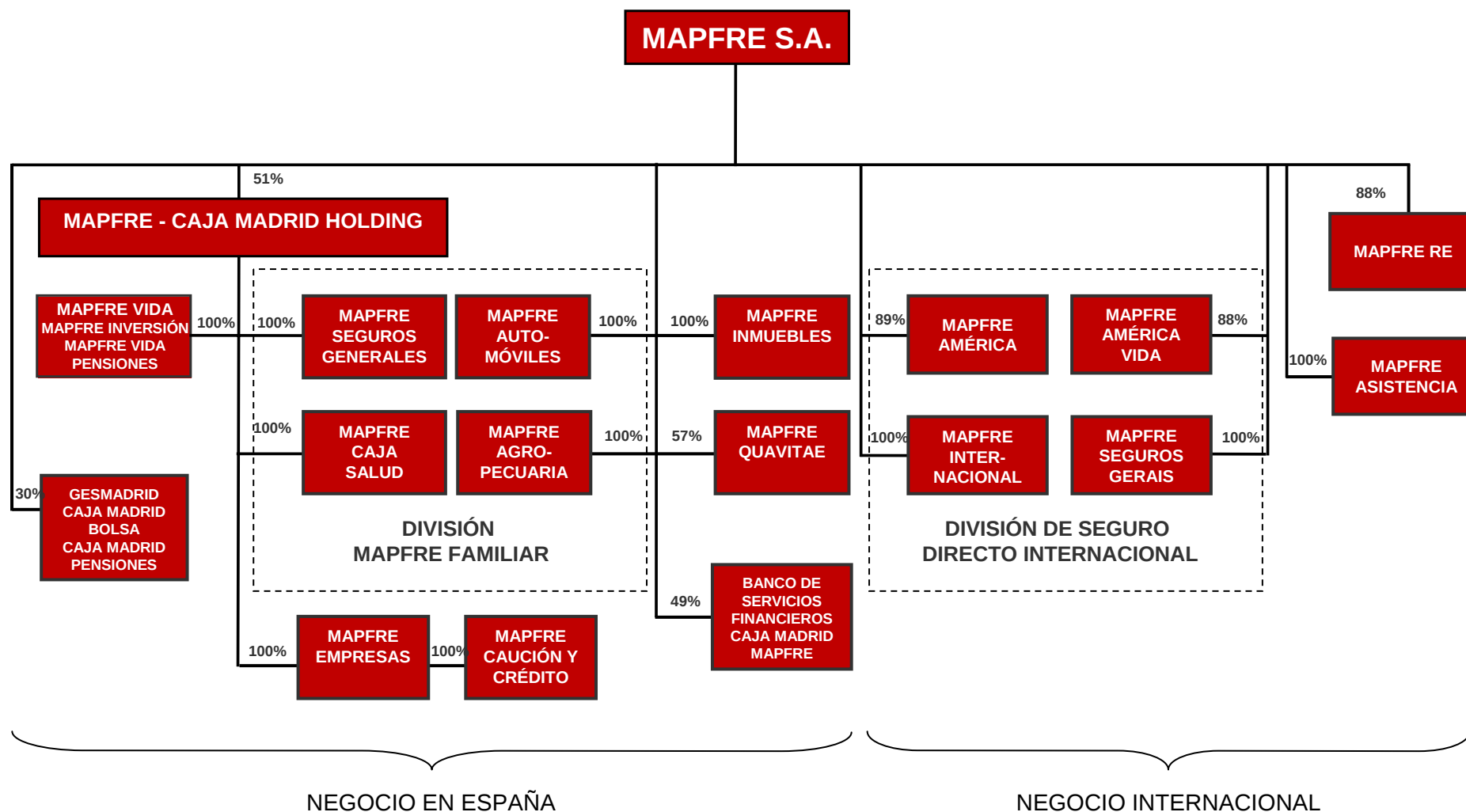
4) El ROE para el año se obtiene dividiendo el beneficio neto retenido del año por la media de los fondos propios a cierre de año y los fondos propios a cierre del año anterior. El ROE trimestral se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres.

Resumen y estrategia

Nº 2007 - 27



Organigrama



Estrategia

- Incrementar la competitividad, la capacidad de crecimiento y el nivel de resultados.
- Consolidar la posición como líder del seguro español.
- Establecer las bases para una presencia en seguro directo en mercados de Europa Occidental.
- Potenciar la presencia en Iberoamérica como uno de los primeros aseguradores internacionales de ese continente.
- Poner las bases para una presencia en seguro directo en otros mercados de gran potencial.
- Potenciar la vocación multinacional a través de las Unidades de Reaseguro y Asistencia.
- Promover la mejora de la Responsabilidad Social Corporativa.
- Potenciar el desarrollo y la utilidad social de la labor fundacional, así como la difusión de sus actividades.



Objetivos 2007–2009

- MAPFRE S.A. ha definido en los términos siguientes sus objetivos para los ejercicios 2007 - 2009:

Seguro directo No Vida	Alcanzar en el seguro directo No Vida un incremento superior a la tasa de crecimiento del mercado de cada país.
Seguro de Vida	Obtener en el volumen de patrimonios administrados incrementos superiores a los del mercado en cada país, tanto en seguro de Vida como en otros productos de Ahorro.
Ratio combinado No Vida	Mantener en las operaciones de Seguro Directo y Reaseguro No Vida un ratio combinado igual o inferior al 97 por 100.
BPA	Mantener un beneficio por acción creciente.
Ratios de gastos	Seguir mejorando los ratios de gastos sobre primas (No Vida) y sobre fondos gestionados (Vida y Ahorro).

- Las sinergias esperadas de la implantación de la nueva estructura operativa se irán definiendo con mayor precisión, a medida que lo permita la planificación estratégica de cada área.
- La Sociedad espera reducir su ratio de gastos de No Vida (gastos totales netos sobre primas imputadas netas) en España, que se ha situado en el 19,2 por 100 en 2006, en al menos un punto porcentual en los próximos tres años.



Resumen y estrategia

Perfil del negocio

Adquisiciones y acuerdos recientes

Datos Financieros, Gestión de Riesgos y de Capital

Condiciones de la emisión

Apéndice



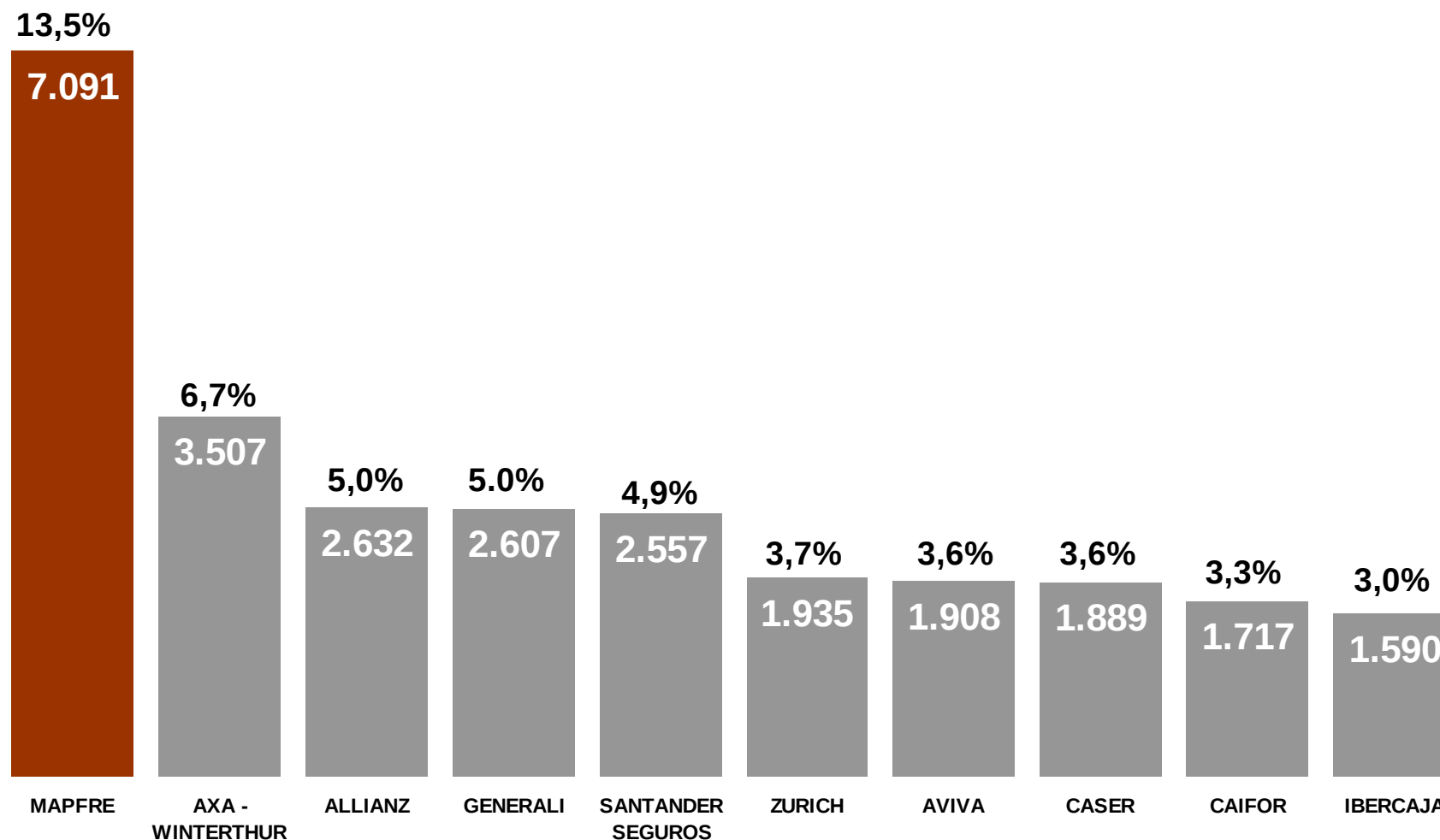
Negocio en España

- En 1983 MAPFRE se convirtió en la mayor aseguradora española y desde entonces ha mantenido esta posición.
- Figura entre las 5 primeras compañías en la mayoría de los ramos, destacando⁽¹⁾:
 - No. 1 en el seguro de Autos, con 5,7 millones de vehículos asegurados y una cuota de mercado del 20,4 por 100;
 - No. 1 en el seguro de Empresas, con una cuota de mercado superior al 20 por 100;
 - No. 4 en el seguro de Salud, con una cuota de mercado del 7,8 por 100;
 - No. 1 en el seguro de No Vida en su conjunto, con una cuota de mercado del 17,4 por 100;
 - No. 2 en el seguro de Vida, con cuotas de mercado del 8,3 por 100 en primas totales y del 10,1 por 100 en provisiones técnicas.

(1) Cuotas de mercado relativas al año 2006. Fuente: ICEA.



10 mayores grupos aseguradores en España en 2006 – primas totales⁽¹⁾



(1) Fuente: ICEA.

Perfil del negocio

Nº 2007 - 27

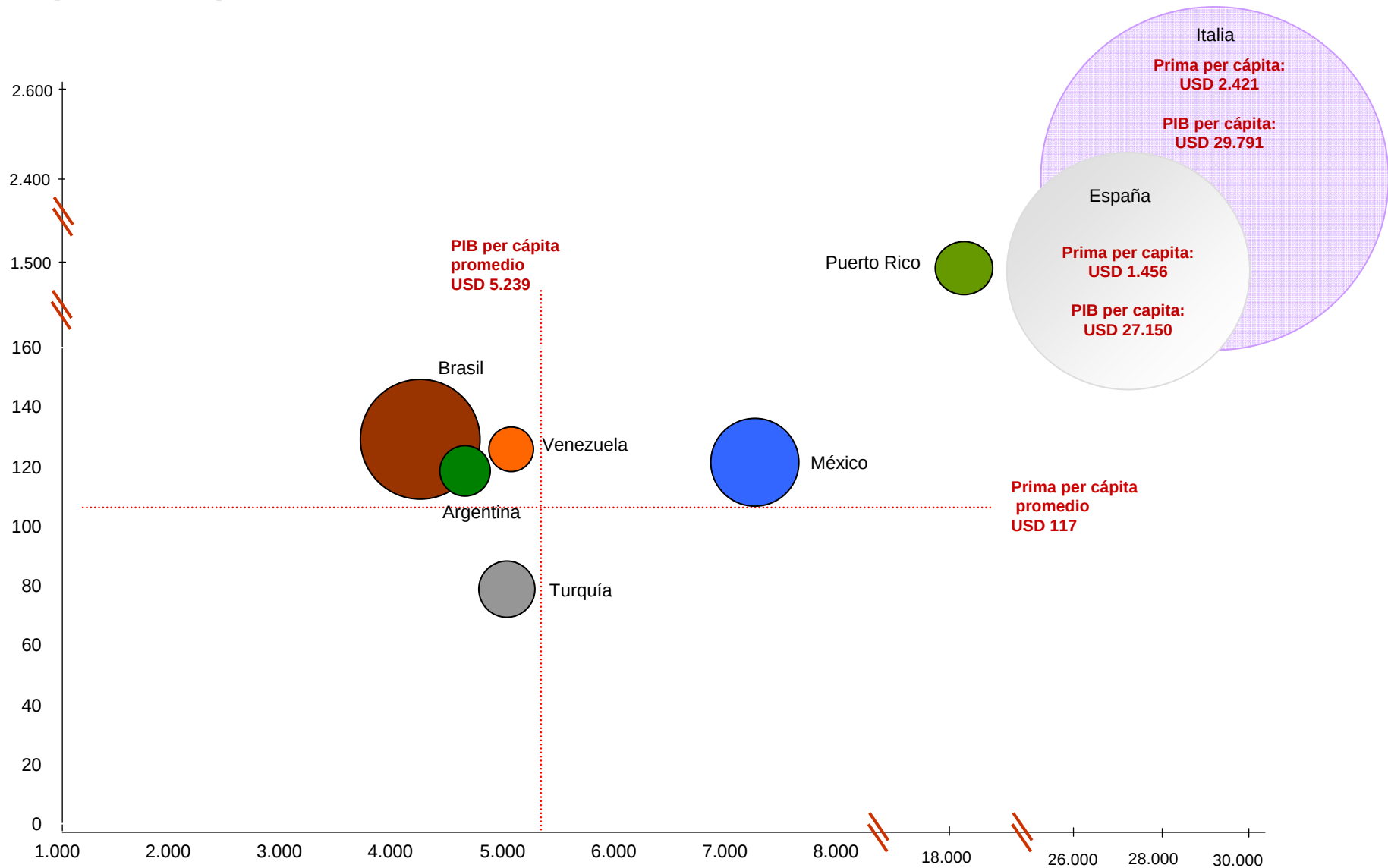


Actividades en el extranjero

- Los negocios internacionales configuran el área de negocio de más rápido crecimiento en MAPFRE. En 2006, han aportado el 34,6 por 100 de las primas y el 22 por 100 de los resultados antes de impuestos y socios externos.
- Las principales Unidades y compañías que los componen son:
 - Los holding MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA, que operan en 12 países en Iberoamérica;
 - MAPFRE RE, una reaseguradora especializada que opera a nivel global, principalmente en el negocio proporcional del ramo “property” de cola corta;
 - MAPFRE ASISTENCIA, entidad que ofrece servicios de asistencia en viaje, en carretera y en el hogar, así como servicios de atención a la Tercera Edad a través de sus filiales, sucursales y oficinas en 40 países;
 - MAPFRE INTERNACIONAL, el holding responsable de la expansión internacional de MAPFRE fuera de Iberoamérica. Cuenta con filiales en Portugal y Filipinas, así como con una pequeña actividad en el seguro de Automóviles en Florida (EE.UU.).



Comparación de los principales mercados extranjeros en los que está presente MAPFRE

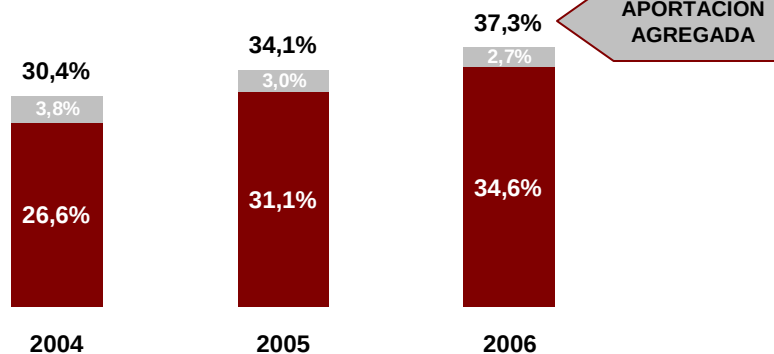


(1) El PIB y las primas per cápita promedio se han calculado sobre la base de los datos para Brasil, México, Argentina, Venezuela y Turquía.
Fuente: cálculos propios sobre datos SIGMA.

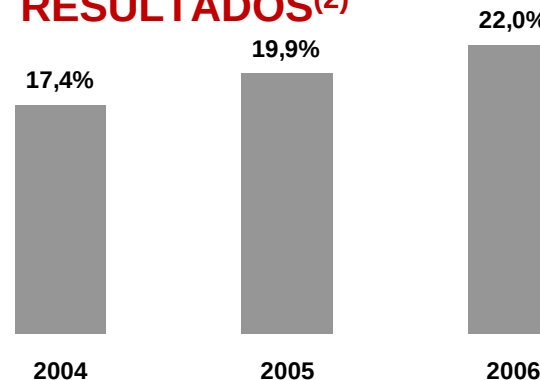
Negocios internacionales

Aportación de los negocios internacionales⁽¹⁾

PRIMAS

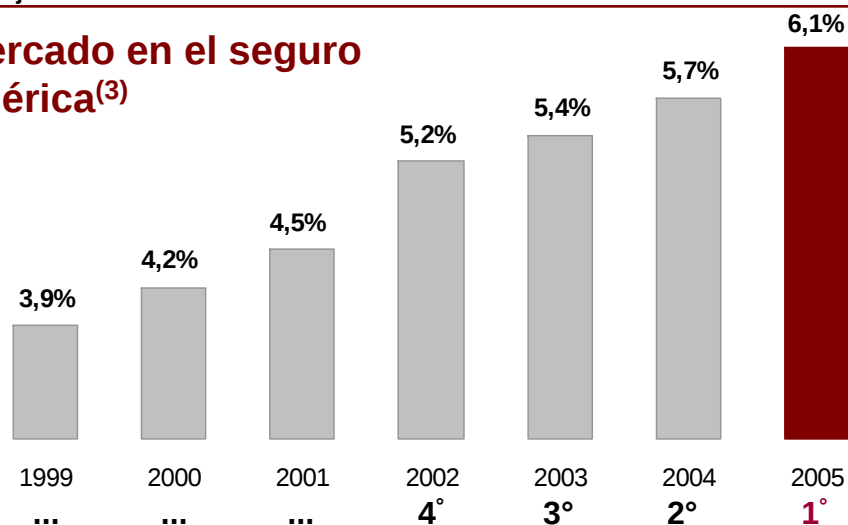


RESULTADOS⁽²⁾



■ Aportación consolidada ■ Ajustes de consolidación

Ranking y cuota de mercado en el seguro de No Vida en Iberoamérica⁽³⁾



1) Aportación a las primas y a los resultados consolidados. Las cifras hasta 2004 corresponden al SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD). Para 2005 y 2006, los porcentajes se han calculado en base a las cifras pro forma para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.

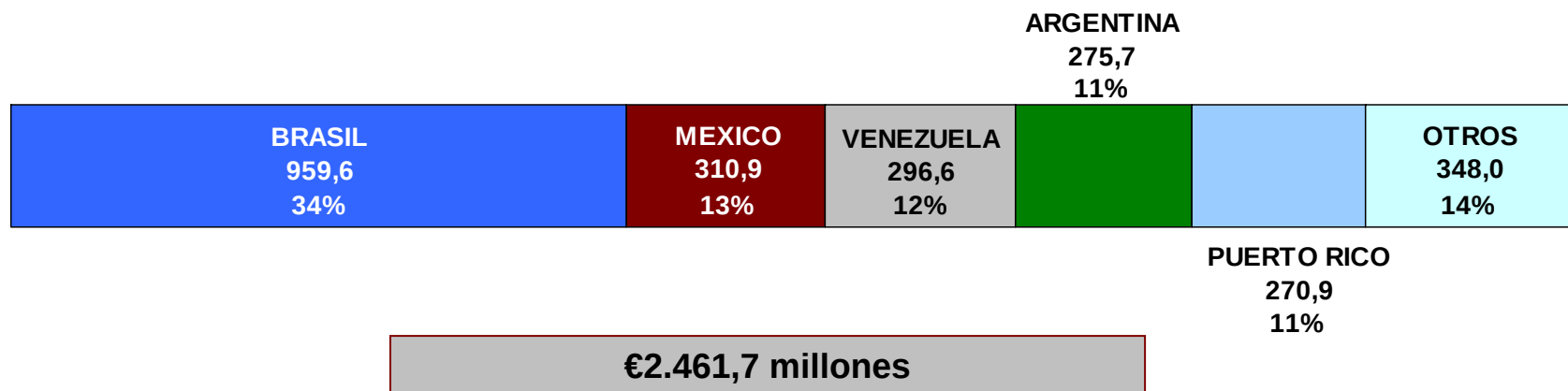
2) Resultados antes de impuestos y socios externos.

3) Fuente: Fundación MAPFRE (I.C.S.). Datos de ranking no disponibles antes de 2002.

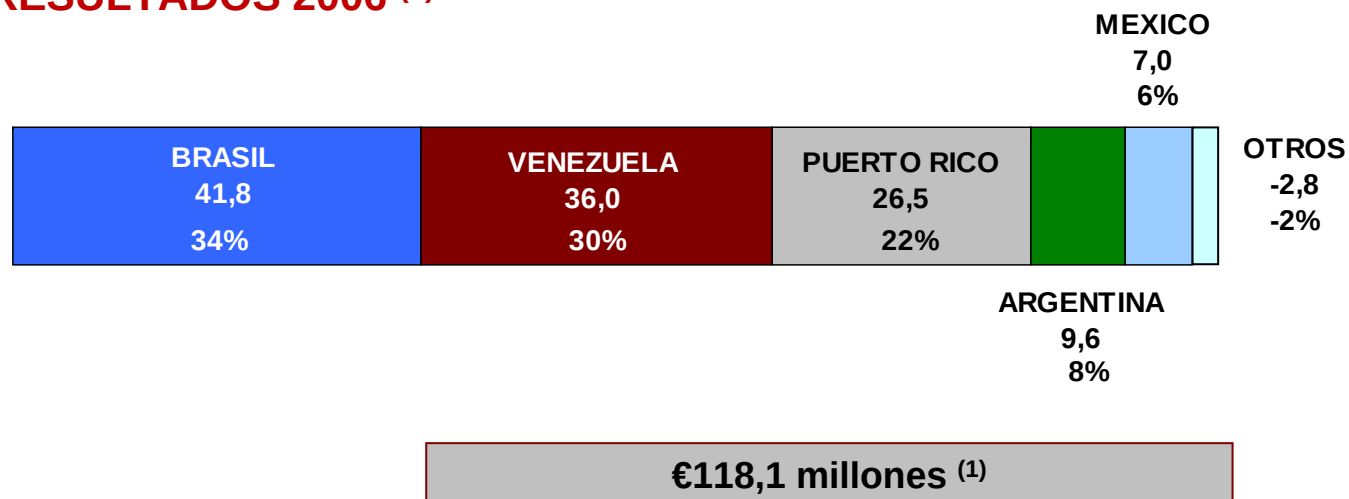


Iberoamérica: Desglose de las primas y de los resultados por país

PRIMAS 2006



RESULTADOS 2006 ⁽¹⁾



Millones de euros

1) Resultados antes de impuestos y socios externos.

Resumen y estrategia

Perfil del negocio

Adquisiciones y acuerdos recientes

Datos Financieros, Gestión de Riesgos y de Capital

Condiciones de la emisión

Apéndice



Adquisiciones recientes

MAPFRE está ejecutando su estrategia:

Consolidar la Posición como Líder del Seguro Español



Establecer las Bases para una Presencia en Seguro Directo en Mercados de Gran Potencial



Ranking y cuotas de mercado después de las adquisiciones (2006)

Antes de las adquisiciones

	Cuota mercado	Ranking
ESPAÑA		
Mercado total	13,5%	1
No Vida	17,4%	1
Vida	8,3%	3
Automóviles	20,4%	1
PORTUGAL		
Automóviles	3,1%	9
AMERICA LATINA		
Mercado total	4,3%	4
No Vida	6,1%	1
Vida	1,9%	15
FILIPINAS		
No Vida	2,9%	10
ITALIA		
Automóviles	---	
TURQUIA		
No Vida	---	

ESPAÑA

Mercado total

13,5%

1



No Vida

17,4%

1



Vida

8,3%

3



Automóviles

20,4%

1



PORTUGAL

Automóviles

3,1%

9

AMERICA LATINA

Mercado total

4,3%

4

No Vida

6,1%

1

Vida

1,9%

15

FILIPINAS

No Vida

2,9%

10

ITALIA

Automóviles



TURQUIA

No Vida



Después de las adquisiciones

	Cuota mercado	Ranking	Procedente de
	14,2%	1	CCM (0,4%); MVA (0,2%); BANKINTER (0,1%)
	17,8%	1	MVA (0,4%)
	9,5%	2	CCM (1,0%); BANKINTER (0,2%)
	21,4%	1	MVA (1,0%)

14,2%

1

CCM (0,4%); MVA (0,2%); BANKINTER (0,1%)

17,8%

1

MVA (0,4%)

9,5%

2

CCM (1,0%); BANKINTER (0,2%)

21,4%

1

MVA (1,0%)

3,1%

9

4,3%

4

6,1%

1

1,9%

15

2,9%

10

6,0%

5

MAPFRE CATTOLICA AUTO

3,2%

10

GENEL SIGORTA

Fuente: ICEA; FUNDACIÓN MAPFRE (I.C.S.); asociaciones nacionales de aseguradoras u organismos supervisores.

Adquisiciones y acuerdos recientes

Nº 2007 - 27



Resumen y estrategia

Perfil del negocio

Adquisiciones y acuerdos recientes

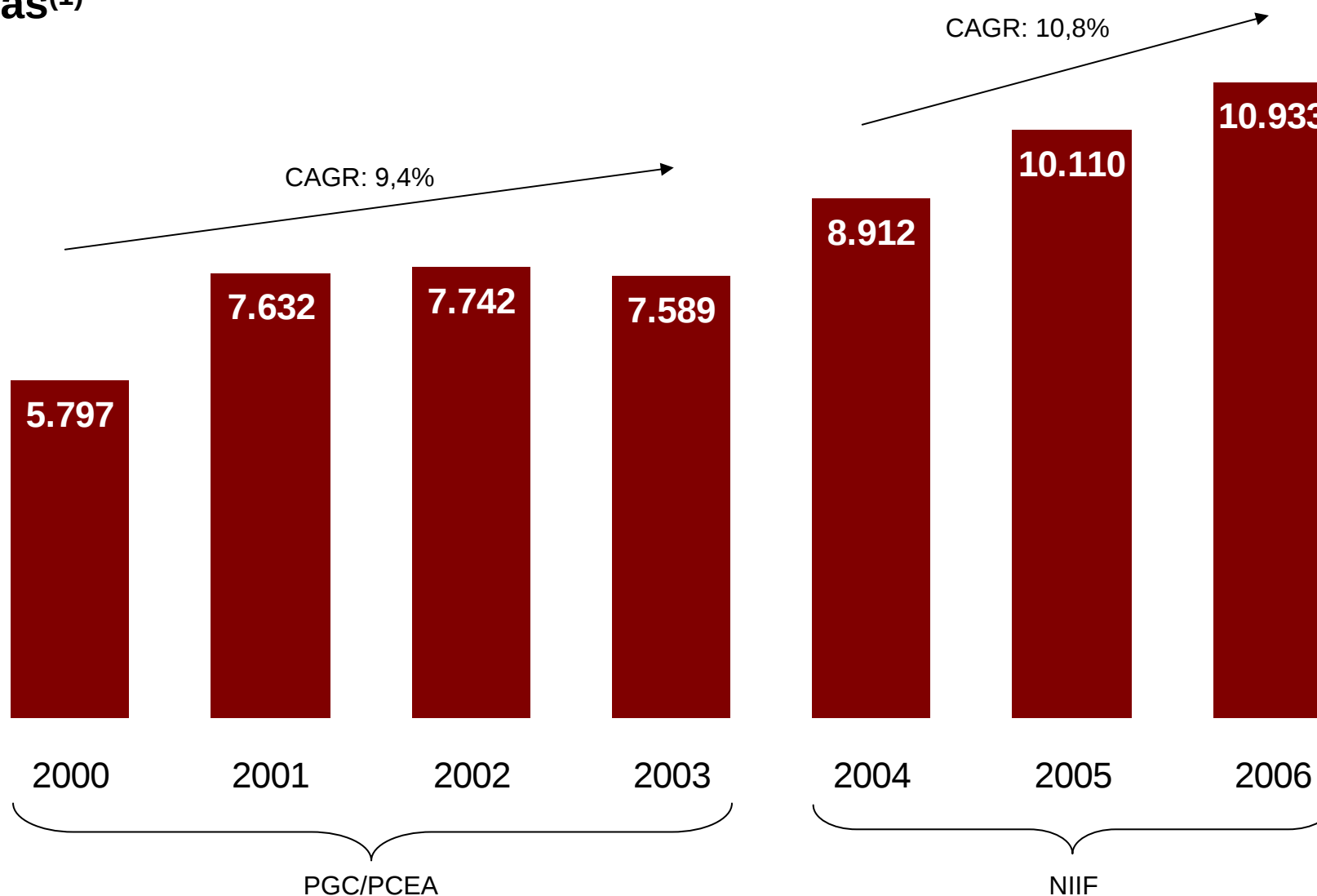
Datos Financieros, Gestión de Riesgos y de Capital

Condiciones de la emisión

Apéndice



Primas⁽¹⁾

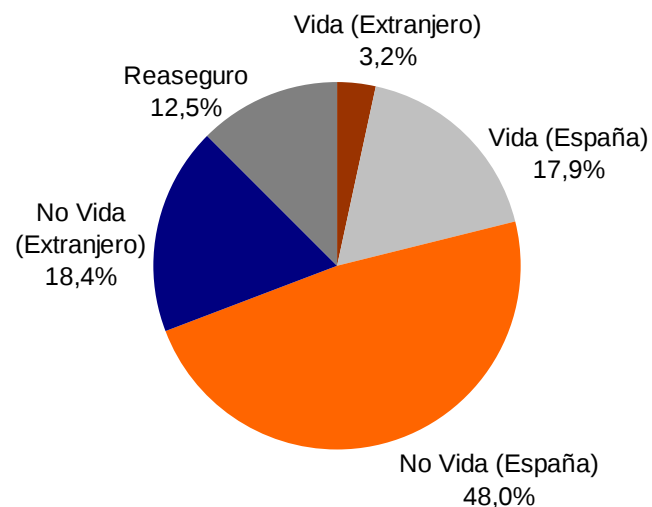


(1) Las cifras hasta 2004 corresponden al SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD). Para 2005 y 2006, los porcentajes se han calculado en base a las cifras pro forma para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.



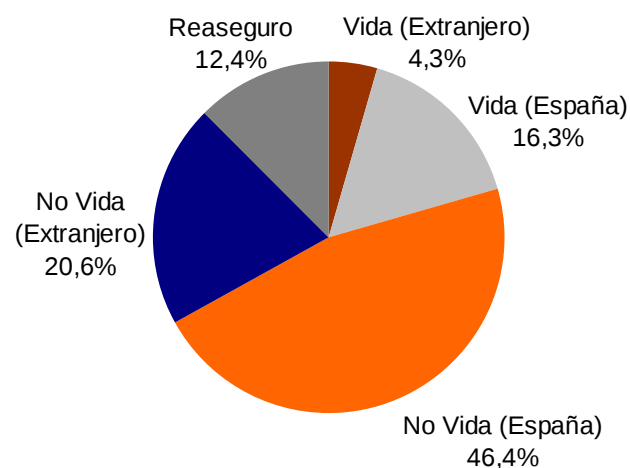
Desglose de primas por líneas de negocio⁽¹⁾

2005

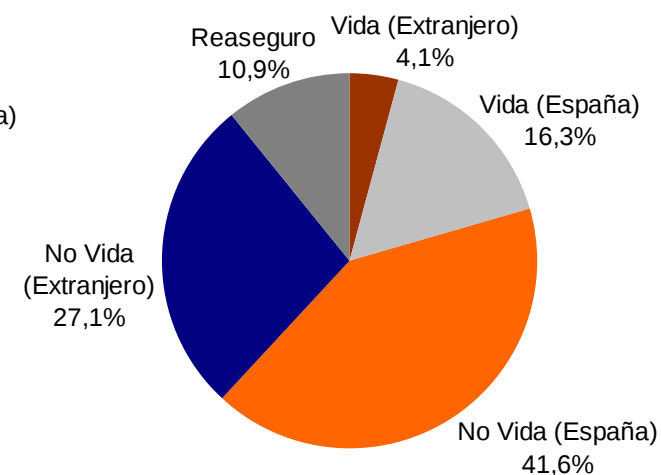


2006

Antes de las adquisiciones



Después de las adquisiciones



(1) Datos agregados pro forma para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.



Ratio combinado⁽¹⁾



(1) Las cifras hasta 2004 corresponden al SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD). Para 2005 y 2006, los porcentajes se han calculado en base a las cifras pro forma para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa. En las cifras bajo PGC/PCEA no se incluye la variación en la reserva de estabilización. Se indican sólo los siniestros catastróficos más relevantes.



Desarrollo favorable de las reservas (%)(¹)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Al cierre del ejercicio de ocurrencia	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A 31.12.2006	94,0	98,4	98,6	96,9	97,3	96,3	
Run-off	6,0	1,6	1,4	3,1	2,7	3,7	---

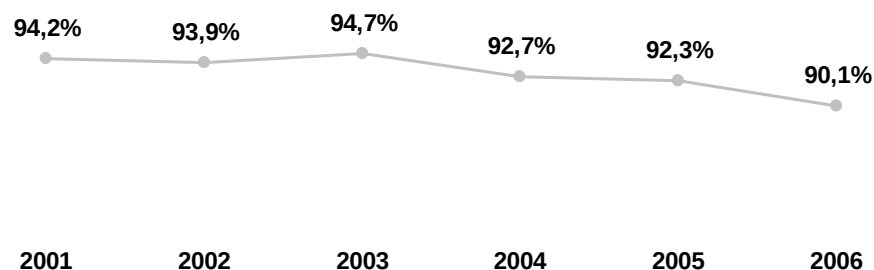
“Run-offs” positivos recurrentes

(1) Evolución del coste de los siniestros del seguro directo y aceptado de No Vida. Porcentajes pro forma para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa. El porcentaje asignado a reaseguro cedido de los siniestros indicados en la tabla representa, en los años 2006 y 2005, el 15,51 por 100 y el 11,82 por 100, respectivamente.

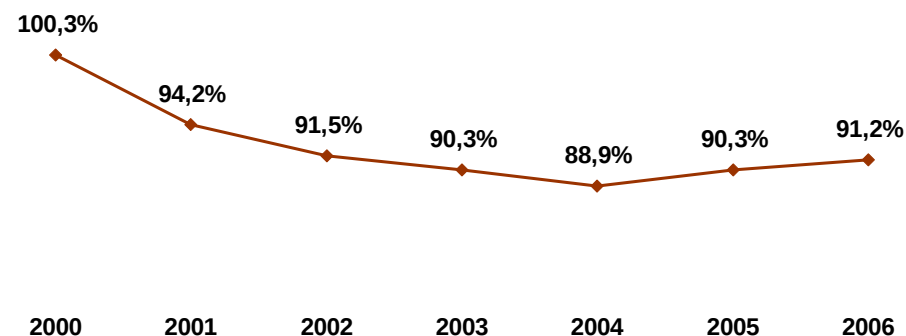


Ratios combinados por ramos⁽¹⁾

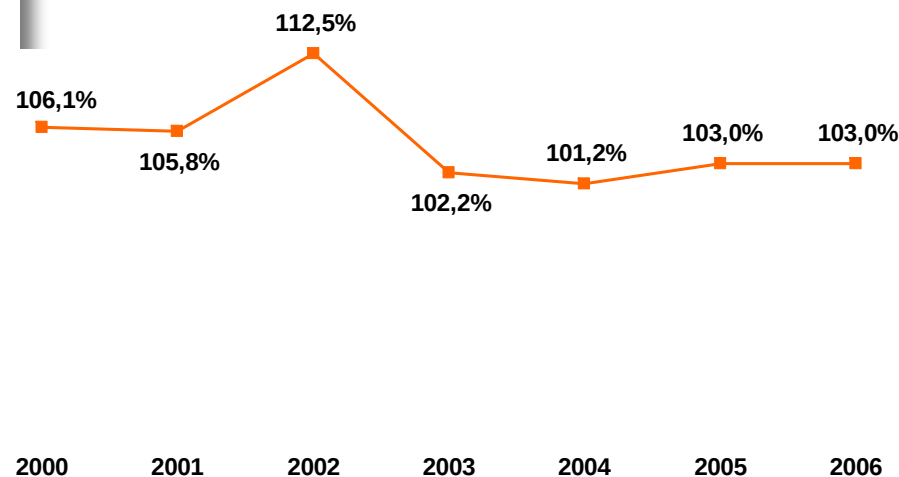
España No Vida No-Autos



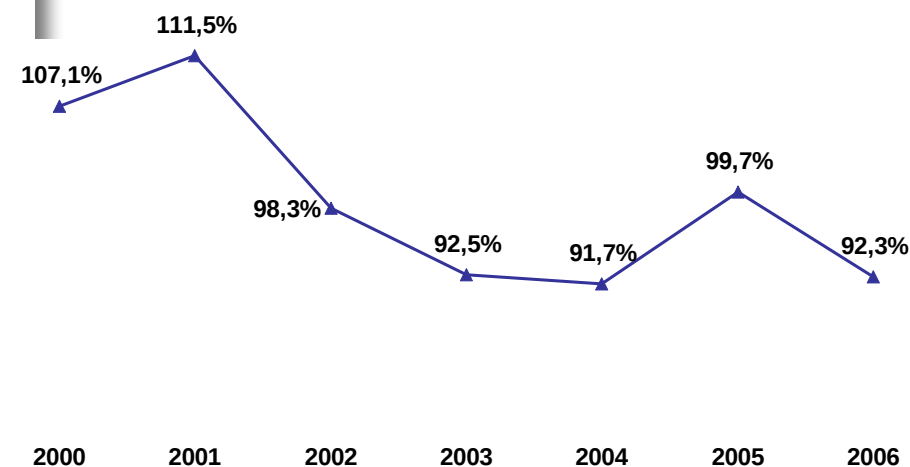
España Automóviles⁽²⁾



Iberoamérica No Vida



Reaseguro

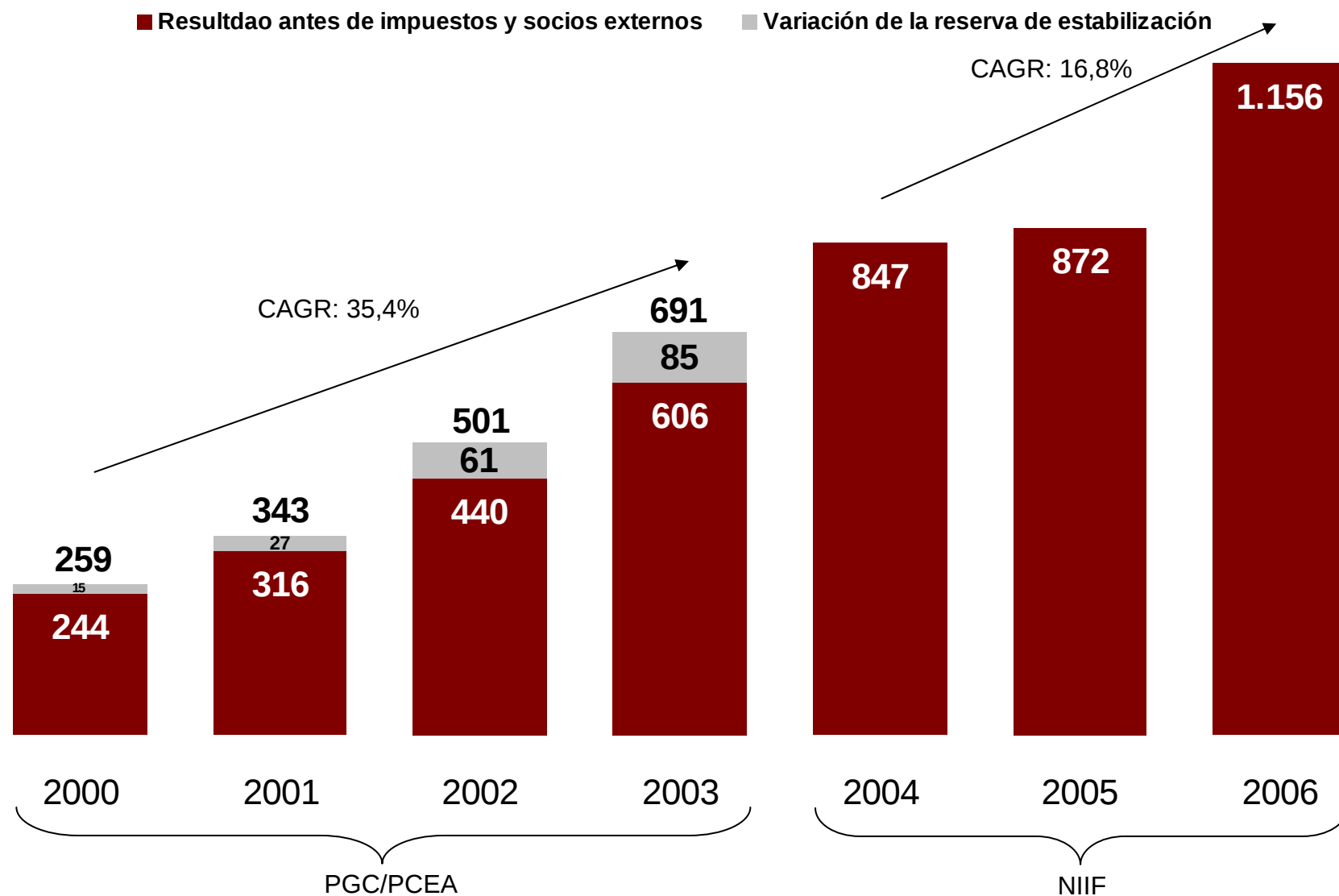


(1) 2001-2003 PGC/PCEA; 2004-2006 NIIF. En las cifras bajo PGC/PCEA no se incluye la variación en la reserva de estabilización.

(2) 2001-2004 MAPFRE MUTUALIDAD; 2005-2006 MAPFRE AUTOMÓVILES.



Resultados antes de impuestos⁽¹⁾



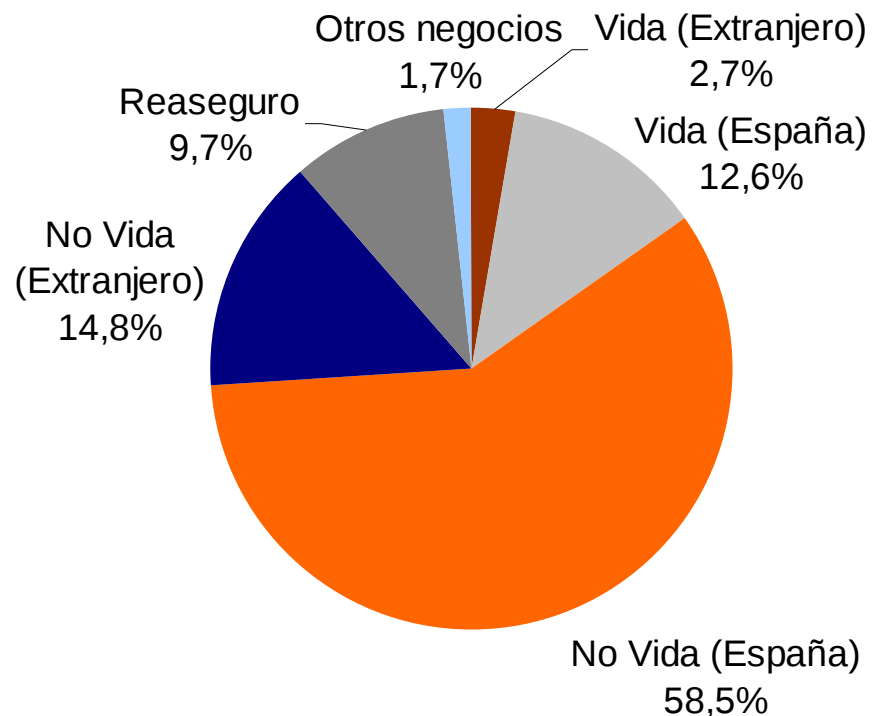
(1) Las cifras hasta 2004 corresponden al SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD). Para 2005 y 2006, cifras pro forma para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.

Datos Financieros, Gestión de Riesgos y de Capital



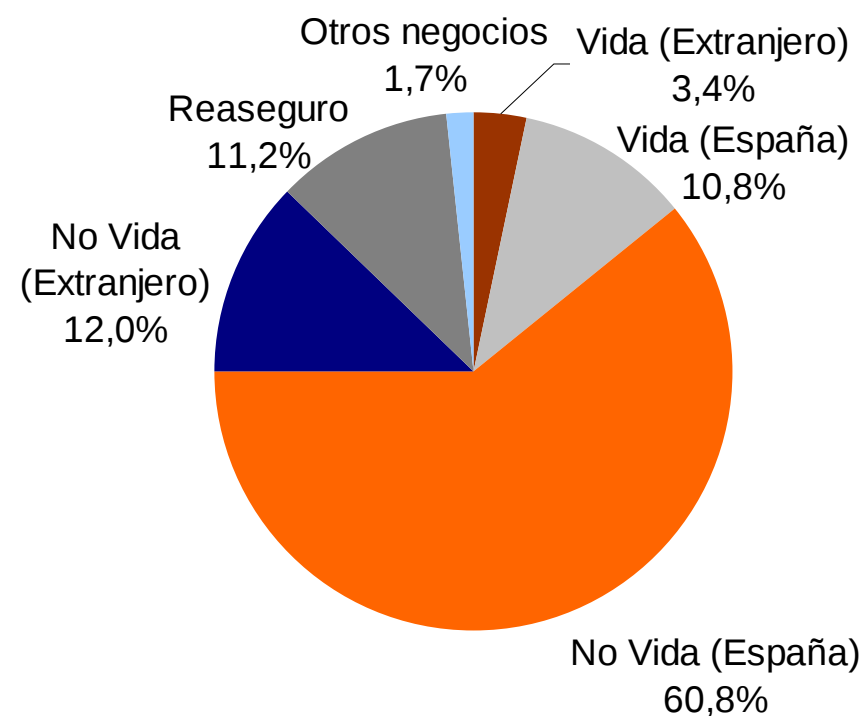
Desglose del resultado neto atribuible⁽¹⁾

2005



€458,3 millones

2006



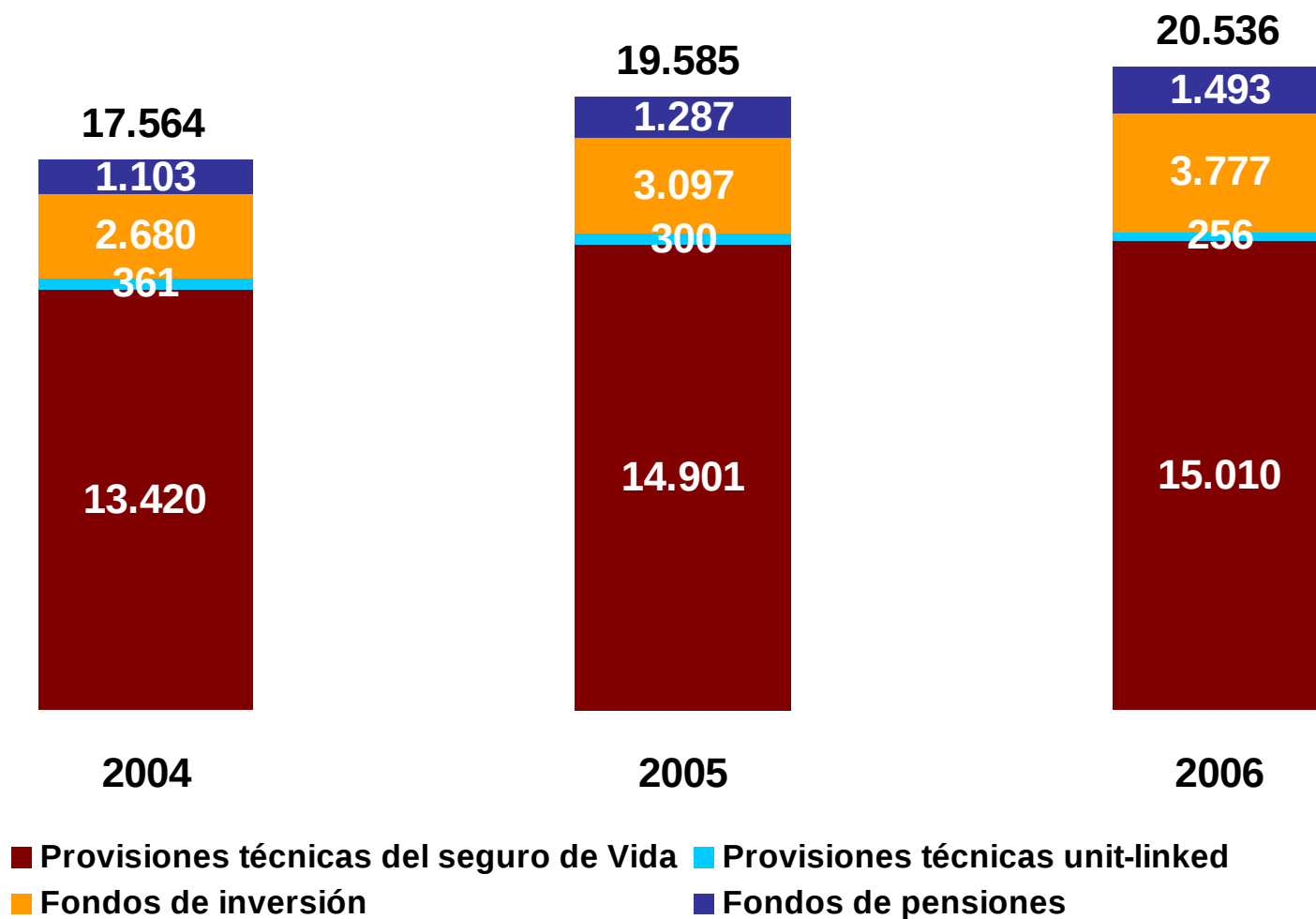
€610,2 millones

+ 33,1%

(1) Resultados después de impuestos y socios externos. Cifras consolidadas pro forma para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.



Ahorro de terceros gestionado⁽¹⁾



Millones de euros

(1) Las cifras de 2004 corresponden al SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD). Para 2005 y 2006, cifras pro forma para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.

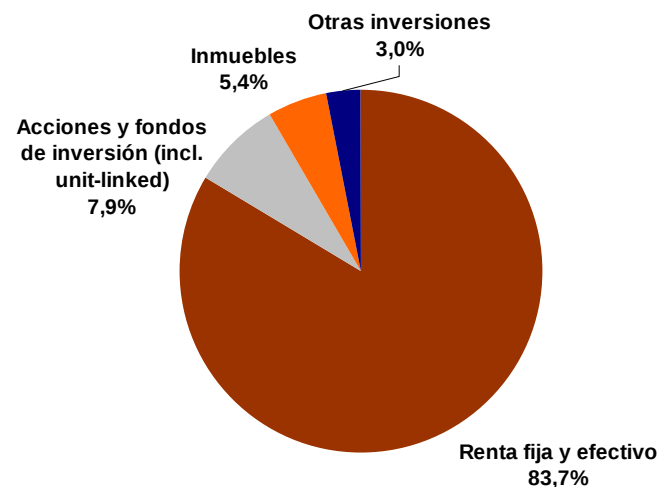
Datos Financieros, Gestión de Riesgos y de Capital

Nº 2007 - 27

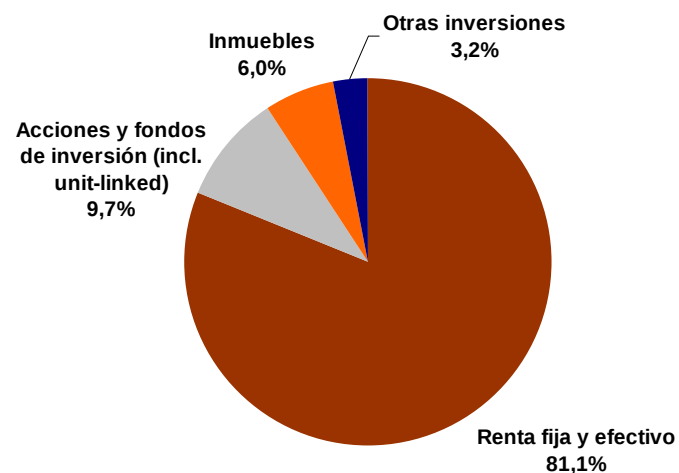


Cartera de inversión⁽¹⁾

Desglose de las inversiones

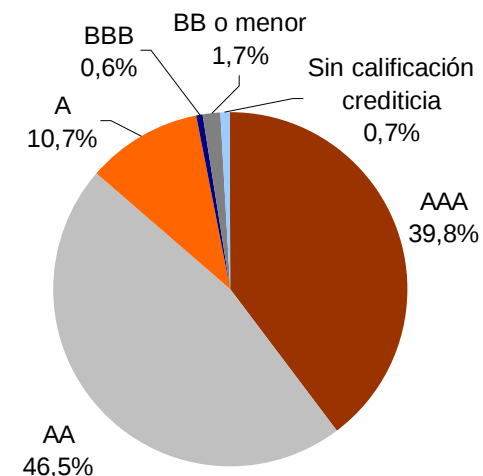


€25.408,8 millones

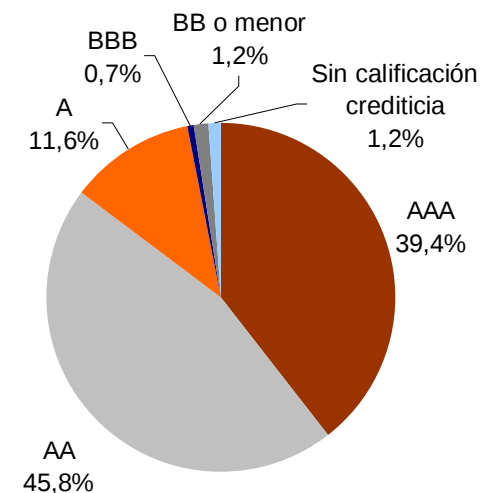


€26.616,7 millones

Desglose de la cartera de renta fija por rating



€19.834,5 millones



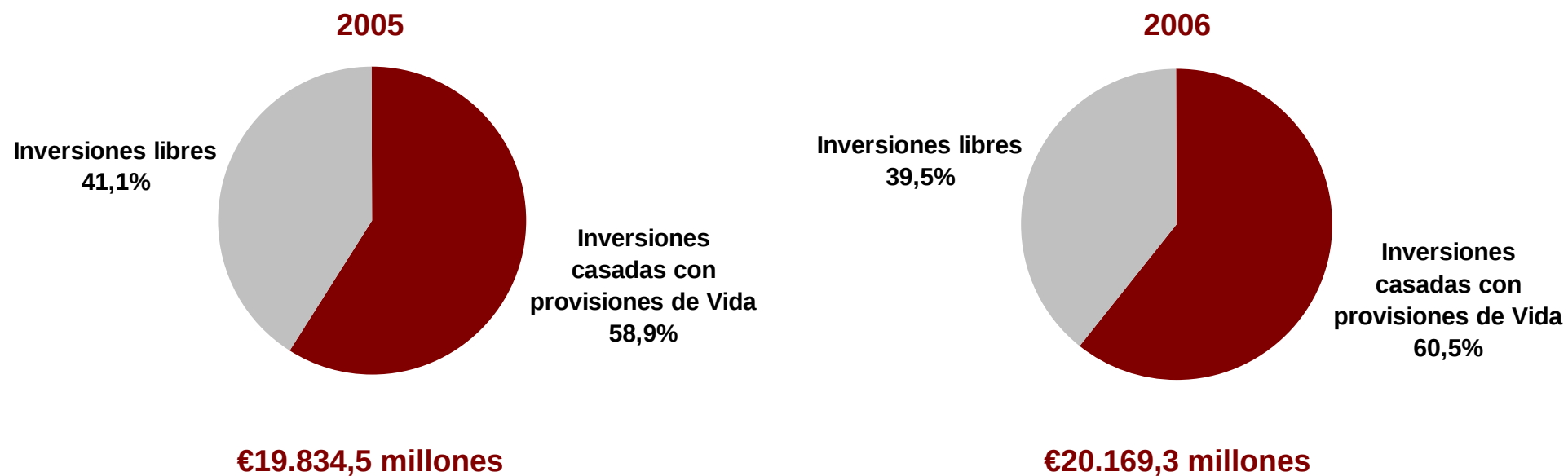
€20.169,3 millones

(1) Cifras pro forma consolidadas para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.

Datos Financieros, Gestión de Riesgos y de Capital

Nº 2007 - 27

Inversiones de renta fija casadas con provisiones del seguro de Vida⁽¹⁾



(1) Cifras pro forma consolidadas para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.



Principios de la gestión del Capital

- En 2006 MAPFRE ha adoptado una política de gestión del capital que cuantifica los requerimientos a través de la medición de los riesgos financieros, de crédito, de seguro y reaseguro, anticipándose así a los requerimientos de capitalización de Solvencia II.
- El capital económico se calcula ajustando la suma del patrimonio neto según la normas NIIF y el capital híbrido disponible por una serie de conceptos, incluyendo las plusvalías no realizadas en inversiones inmobiliarias, el valor del negocio en vigor del seguro de Vida y el fondo de comercio.
- Actualmente el capital económico del que dispone el Grupo, al neto de los riesgos financieros y de crédito, equivale a 1,5 veces el capital exigido para cubrir los riesgos de seguro y reaseguro.
- En las filiales, el capital económico disponible debería ser igual al mayor entre 1,0 veces el requerimiento interno de capital y 1,1 veces la cuantía mínima exigida por los supervisores.
- La Comisión Delegada del Grupo puede autorizar un mayor nivel de capitalización para aquellas filiales y Unidades que lo necesiten por exigencias de rating, operativas o de supervisión.
- El modelo de capital se ajustará a los requerimientos de Solvencia II, cuando éstos entren en vigor.
- Actualmente, MAPFRE RE y MAPFRE EMPRESAS están calibrando el modelo interno de capital que será adoptado por todas las Unidades antes del año 2010.



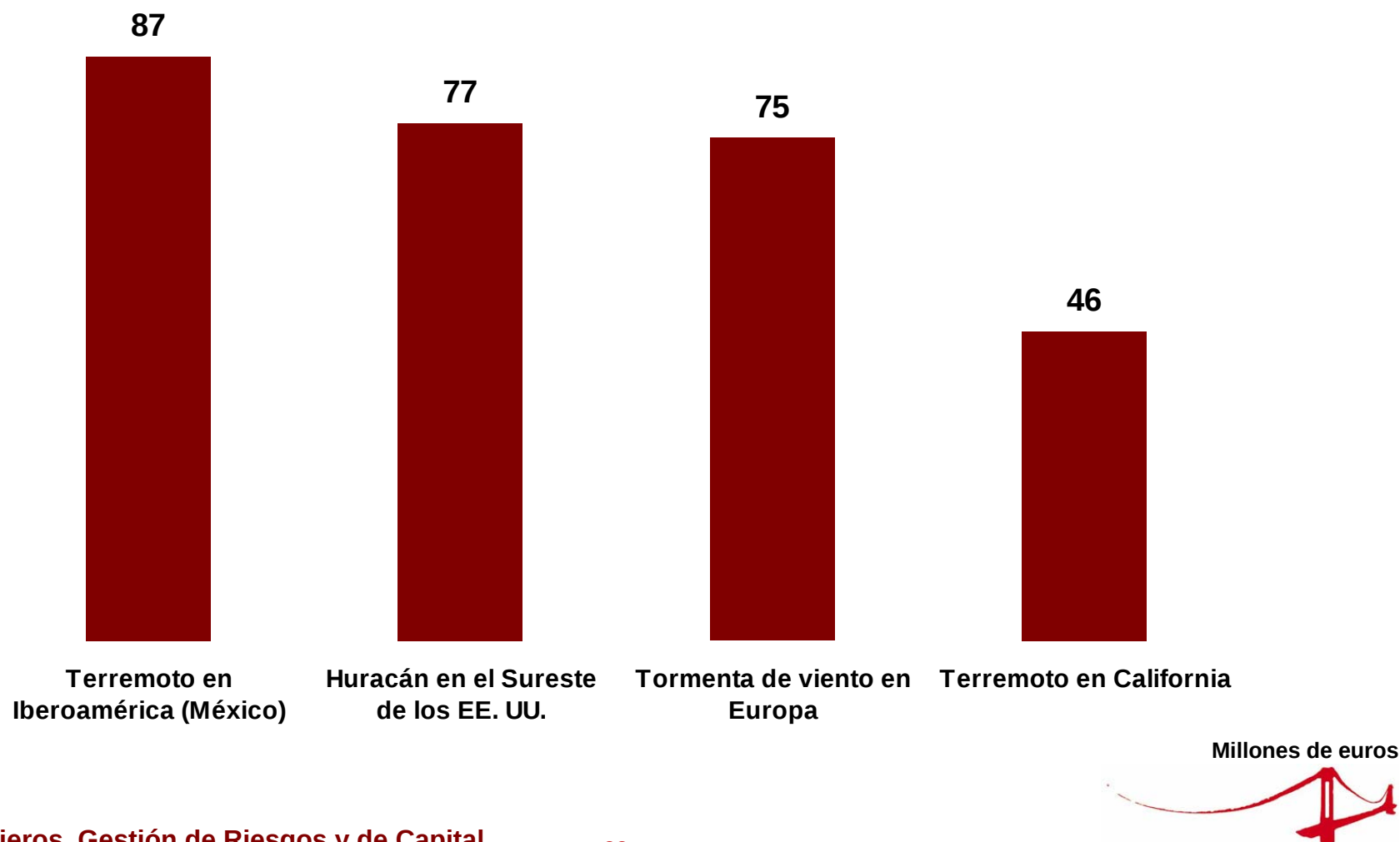
Exposición a riesgo catastrófico y medidas para limitarlo

- Basándose en modelos internos con un nivel de confianza del 99,6 por 100, MAPFRE actualmente, para su retención neta, estaría expuesta a un siniestro máximo catastrófico esperado del orden del 4 por 100 de los fondos propios consolidados del Grupo al cierre del año 2006.
- La política general de gestión de riesgos catastróficos de MAPFRE establece que las protecciones de reaseguro de catástrofe en vigor cubran al menos:
 - Una tormenta que, por su envergadura, tiene una probabilidad de ocurrir 1 vez cada 100 años (nivel de confianza del 99 por 100) por territorio.
 - Un terremoto que, por su envergadura, tiene una probabilidad de ocurrir 1 vez cada 250 años (nivel de confianza del 99,6 por 100) por territorio.
- La exposición se cuantifica utilizando los resultados obtenidos de los modelos catastróficos de las principales agencias de modelización del mercado, que a su vez se ajustan de manera conservadora de acuerdo con criterios internos en el caso de exposiciones o riesgos que se consideran insuficientemente modelizados.
- MAPFRE RE concentra la cesión de reaseguro de las filiales del Grupo y adquiere todas las protecciones de retrocesión, optimizando así el nivel de retención de MAPFRE en su conjunto.
- La política de MAPFRE es ceder negocio a reaseguradores con rating de Standard & Poor's no inferior a "A" (con excepción de posibles operaciones de fronting o cesiones a empresas cautivas).



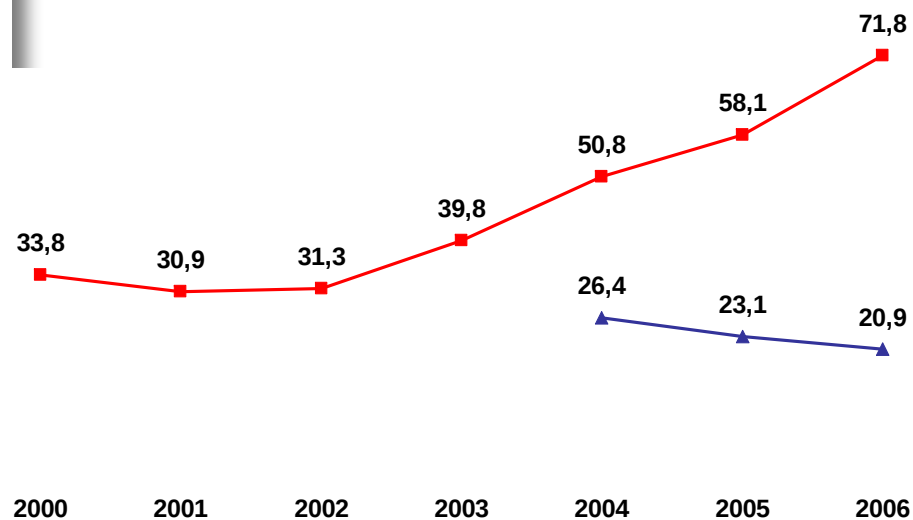
Exposición catastrófica

- Exposición máxima neta retenida antes de impuestos a distintos tipos de siniestros catastróficos con una probabilidad de ocurrir 1 vez cada 100 años (cifras para el año 2007, no acumulables)



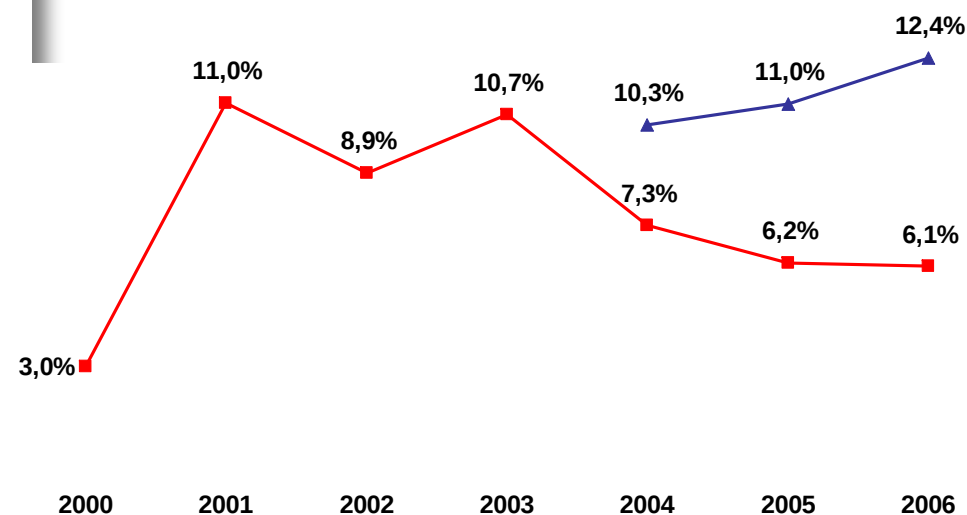
EBITDA/Intereses y apalancamiento⁽¹⁾

EBITDA/Intereses



▲ EBITDA / Intereses incluyendo deuda operativa (x)
 ■ EBITDA / Intereses excluyendo deuda operativa (x)

Apalancamiento



▲ Apalancamiento incluyendo deuda operativa
 ■ Apalancamiento excluyendo deuda operativa

(1) En el Apéndice se facilita el detalle de los datos utilizados para el cálculo de estos ratios.



Recientes acuerdos

Desembolso y financiación

	Desembolso en 2007 (Mill. €)	Desembolsos a partir de 2008
CAJA CASTILLA LA MANCHA	61,6	Pagos adicionales en los próximos años en función del valor creado hasta un importe máximo total estimado de 93,1 Mill. de euros
BANKINTER	197,3	2 pagos aplazados de hasta 20 Mill. de euros cada uno al 5º y 10º año, en función del grado de cumplimiento del plan de negocio
MAPFRE CATTOLICA AUTO	473,0	---
GENEL SIGORTA	285,0	---

Desembolso total superior a 1.000 millones de euros, financiado íntegramente con efectivo y deuda



Resumen y estrategia

Perfil del negocio

Adquisiciones y acuerdos recientes

Datos Financieros, Gestión de Riesgos y de Capital

Condiciones de la emisión

Apéndice

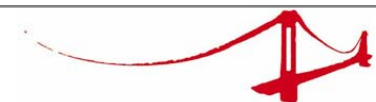


Resumen de la emisión

Emisor	Mapfre S.A.
Valores	Obligaciones Subordinadas (las “Obligaciones”).
Ratings Esperados	“A-” de S&P; el rating de A.M. Best está pendiente de asignación.
Fecha de emisión	[], 2007.
Vencimiento / Primera opción de amortización	[], 2037 / [], 2017.
Amortización en casos especiales	Sujeta a la ocurrencia de determinados eventos relacionados con el tratamiento fiscal, regulatorio o por parte de las agencias de rating.
Intereses	Desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: interés fijo anual del []%. Desde ese momento en adelante: tipo variable igual al Euribor a 3 meses más []% (incluyendo un “step-up” de 100 p.b.), pagadero trimestralmente.
Opción de diferimiento del pago de intereses	El emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si este excediese el beneficio distribuible 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: a) reanude el pago regular de los intereses sobre las Obligaciones; b) amortice anticipadamente las Obligaciones, o; c) realice pagos sobre 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. En tanto que las Obligaciones se encuentren en circulación, el Emisor no emitirá o incurrirá en ningún préstamo, deuda, garantía u otra obligación que sea o que pretenda ser deuda subordinada, excepto en el caso de que tal obligación se sitúe, a efectos de prelación de créditos, pari passu o en un rango inferior a las Obligaciones.
Mercado de cotización	Bolsa de Madrid
Derecho	Español
Bookrunners	Caja Madrid, Citi y Deutsche Bank

Condiciones de la emisión

Nº 2007 - 27



Resumen y estrategia

Perfil del negocio

Adquisiciones y acuerdos recientes

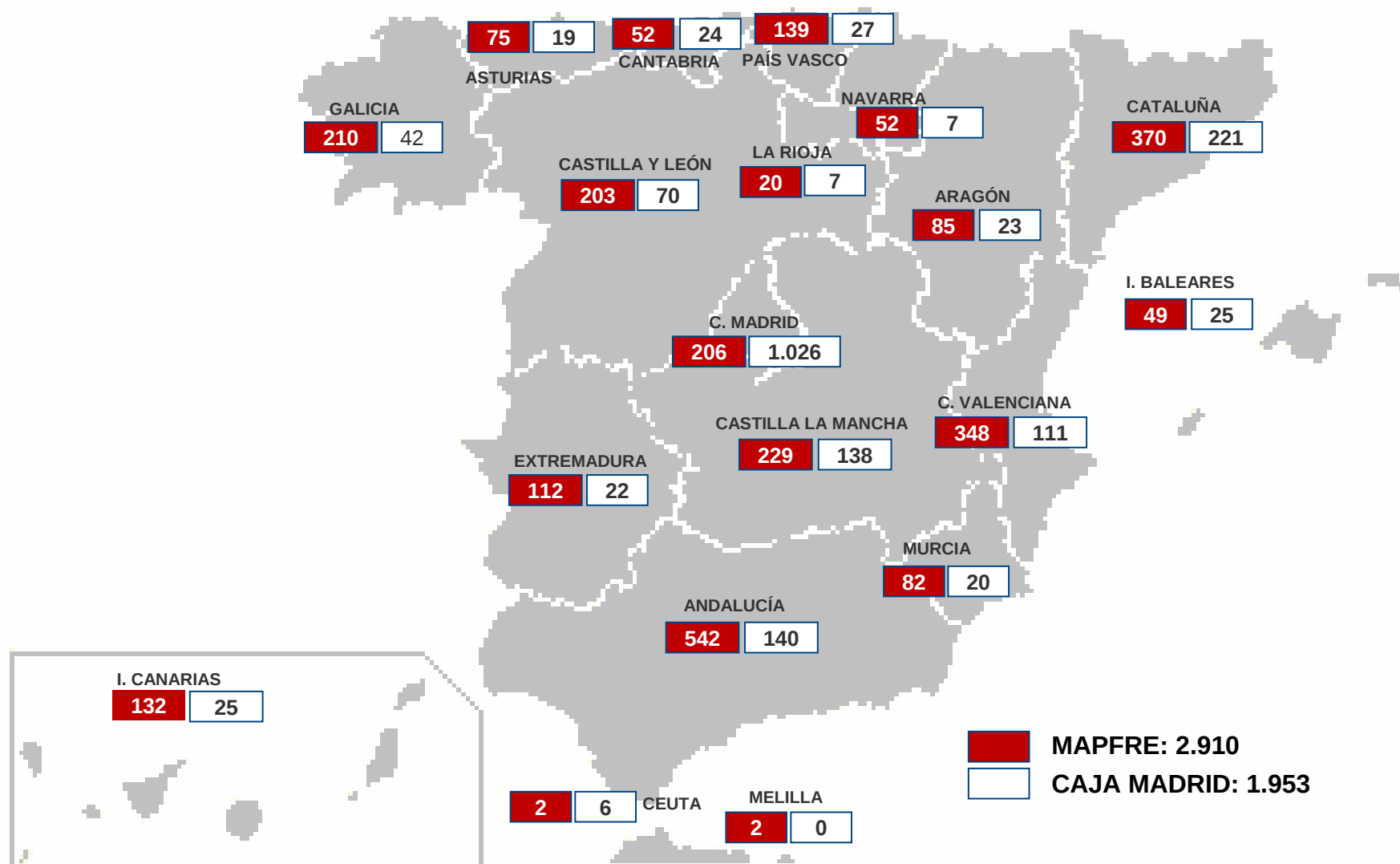
Datos Financieros, Gestión de Riesgos y de Capital

Condiciones de la emisión

Apéndice

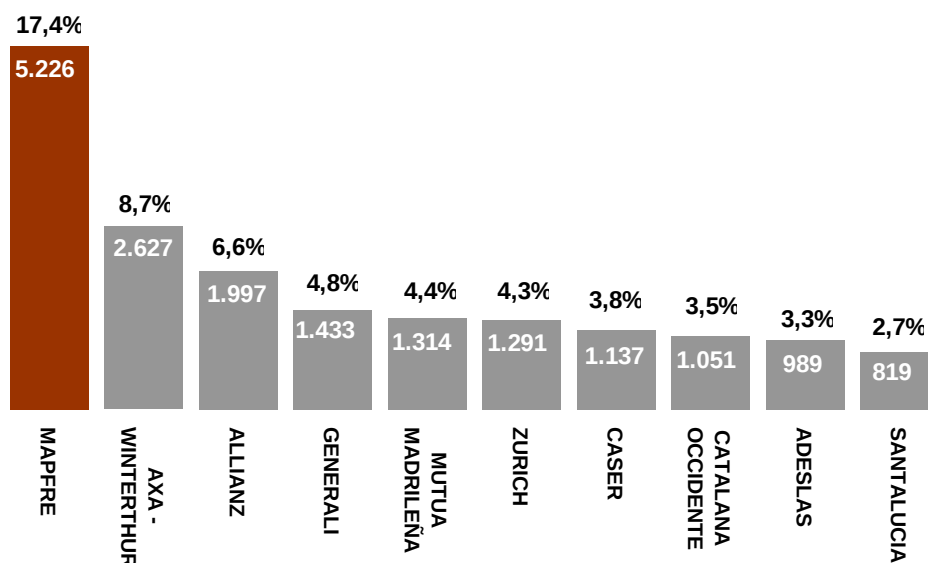


Red de distribución en España – 2006

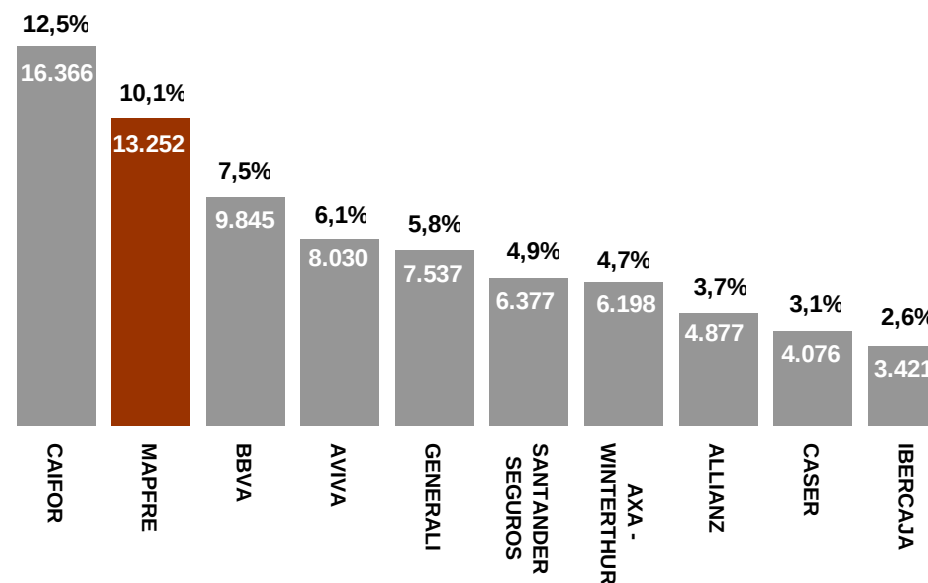


10 mayores grupos aseguradores en España por ramo⁽¹⁾

Primeros 10 grupos del seguro de No Vida por primas



Primeros 10 grupos del seguro de Vida por provisiones



Millones de euros

(1) Fuente: ICEA.

Perfil de FUNDACIÓN MAPFRE

- La FUNDACIÓN MAPFRE desde 1975 viene dedicándose a promover y financiar actividades no lucrativas de interés general:
 - Fomentar la Seguridad de las personas y de sus patrimonios, con especial atención a la Seguridad Vial, la Medicina y la Salud.
 - La mejora de la Calidad de Vida y del Medio Ambiente.
 - Fomentar la difusión de la Cultura, las Artes y las Letras.
 - Promover la formación y la investigación en materias relacionadas con el Seguro.
 - Fomentar la investigación y la divulgación de conocimientos en relación con la Historia común de España, Portugal y los países vinculados a ellos por lazos históricos.
 - Contribuir a la mejora de las acciones económicas, sociales y culturales, de las personas y sectores menos favorecidos de la Sociedad.
- La Fundación desarrolla sus actividades a través de cinco Institutos especializados: Acción Social; Ciencias del Seguro; Cultura; Prevención, Salud y Medio Ambiente y Seguridad Vial.
- FUNDACIÓN MAPFRE dedicará casi 34 millones de euros a la realización de sus actividades durante el año 2007. Al cierre de 2006, el valor contable de su patrimonio neto ascendía a 2.669 millones de euros.
- La Fundación tiene una participación del 71,6 por 100 en MAPFRE S.A. En su condición de principal accionista, el Patronato supervisa el cumplimiento de los principios institucionales del Grupo y de sus normas de buen gobierno pero no interviene en la gestión.



Cuenta consolidada de resultados⁽¹⁾

	2006	2005	% Var.	3M 2007	3M 2006	% Var.
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA						
Primas emitidas y aceptadas	8.452,2	7.801,1	8,3%	2.751,9	2.673,4	2,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.989,4	6.409,1	9,1%	1.832,4	1.710,6	7,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.825,6	-4.712,5	2,4%	-1.274,4	-1.268,4	0,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.601,7	-1.349,8	18,7%	-415,0	-380,0	9,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	-136,4	-64,7	110,8%	-16,1	-6,3	155,6%
Resultado Técnico	425,7	282,1	50,9%	126,9	55,9	127,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	493,8	401,8	22,9%	143,3	182,8	-21,6%
Resultado del negocio de No Vida	919,5	683,9	34,4%	270,2	238,7	13,2%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA						
Primas emitidas y aceptadas	2.480,5	2.309,0	7,4%	637,0	648,9	-1,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.353,8	2.176,1	8,2%	554,1	581,8	-4,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.500,6	-2.558,2	-2,3%	-571,8	-584,4	-2,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-353,2	-269,2	31,2%	-94,4	-79,3	19,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-4,6	-9,7	-52,6%	-4,6	-3,0	53,3%
Resultado Técnico	-504,6	-661,0	-23,7%	-116,7	-84,9	37,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	654,1	763,7	-14,4%	165,0	119,5	38,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	21,8	25,6	-14,8%	2,2	6,1	-63,9%
Resultado del negocio de Vida	171,3	128,3	33,5%	50,5	40,7	24,1%
OTRAS ACTIVIDADES						
Ingresos de explotación	480,3	406,4	18,2%	117,8	104,3	12,9%
Gastos de explotación	-413,3	-355,5	16,3%	-104,7	-94,9	10,3%
Otros ingresos y gastos	-1,7	8,9	---	-1,9	1,7	---
Resultado de las Otras Actividades	65,3	59,8	9,2%	11,2	11,1	0,9%
Beneficio antes de impuestos	1.156,1	872,0	32,6%	331,9	290,5	14,3%
Impuesto sobre beneficios	-355,5	-273,7	32,7%	-100,0	-90,9	10,0%
Beneficio después de impuestos	800,6	598,3	32,5%	231,9	199,6	16,2%
Resultado atribuido a socios externos	-190,4	-140,0	33,7%	-62,2	-44,7	39,1%
Beneficio después de impuestos y socios externos	610,2	458,3	31,7%	169,7	154,9	9,6%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	69,0%	73,5%		69,5%	74,1%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾	24,9%	22,1%		23,5%	22,6%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	93,9%	95,6%		93,0%	96,7%	

Millones de euros



(1) Para 2005 y 2006, cifras consolidadas pro forma para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.

(2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Apéndice

Nº 2007 - 27

Balance⁽¹⁾

	2006	2005	% 06/05	3M 2007	3M 2006	% 07/06
ACTIVO						
Fondo de comercio	603,9	591,2	2,1%	611,1	592,3	3,2%
Inmovilizado Material	1.144,9	1.051,9	8,8%	1.049,4	878,9	19,4%
Inversiones	24.134,7	22.944,7	5,2%	24.118,7	23.406,0	3,0%
Participación del reaseguro en las provisiones	1.804,4	1.647,8	---	1.837,6	1.561,2	17,7%
Otros activos	6.029,9	5.931,3	1,7%	6.937,5	6.464,9	7,3%
TOTAL ACTIVO	33.717,8	32.166,9	4,8%	34.554,3	32.903,2	5,0%
PASIVO						
Fondos Propios	4.026,4	3.534,6	13,9%	3.975,2	3.600,1	10,4%
Socios externos	1.027,8	931,9	10,3%	1.139,9	943,9	20,8%
Deuda financiera	808,6	613,9	31,7%	820,6	683,1	20,1%
Provisiones técnicas	24.027,3	23.316,7	3,0%	24.775,6	23.800,2	4,1%
- Provisiones del Seguro de Vida	15.081,8	15.041,1	0,3%	15.083,0	14.783,9	2,0%
- Otras provisiones técnicas	8.945,5	8.275,6	8,1%	9.692,6	9.016,3	7,5%
Provisiones para riesgos y gastos	244,7	168,3	45,4%	211,9	168,3	25,9%
Otros pasivos	3.583,0	3.601,5	-0,5%	3.631,1	3.707,6	-2,1%
TOTAL PASIVO	33.717,8	32.166,9	4,8%	34.554,3	32.903,2	5,0%

Millones de euros

(1) Para 2005 y 2006, cifras consolidadas pro forma para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.

Apéndice

Nº 2007 - 27



Margen de Solvencia 2006⁽¹⁾

Capital disponible	4.915,9
Cuantía mínima	2.033,6
Margen de solvencia	2,42 x

Millones de euros

(1) Cifras pro forma calculadas bajo PGC/PCEA para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa, en conformidad con los requerimientos vigentes (Solvencia I).



Adquisiciones recientes: Bancaseguros Vida en España

CAJA CASTILLA LA MANCHA

- Acuerdo con la CAJA CASTILLA – LA MANCHA (CCM) para desarrollar y explotar conjuntamente el negocio de Vida y Planes de Pensiones, comercializados a través de su red de sucursales y de sus otros canales de distribución.
- En base al acuerdo, cada entidad participará en un 50 por 100 en la aseguradora CCM VIDA Y PENSIONES, que será gestionada por MAPFRE.
- Esta operación impulsa fuertemente las oportunidades de crecimiento de los negocios aseguradores y de Planes de Pensiones de CCM y refuerza la posición de liderazgo de MAPFRE en el seguro de Vida.
- CCM tiene una extensa red de distribución con 506 oficinas en 20 provincias (428 en Castilla La Mancha).
- La duración de este acuerdo es indefinida.

BANKINTER

- Acuerdo con BANKINTER para el desarrollo conjunto de los negocios de la filial de Seguros de Vida y Fondos de Pensiones del Banco, BANKINTER SEGUROS DE VIDA. MAPFRE VIDA tendrá un 50 por 100 de la entidad, que gestionará.
- Este acuerdo explotará las sinergias derivadas de la posición de liderazgo de MAPFRE en el Seguro de Vida y de la fortaleza tecnológica y la apuesta multired y multicanal del Grupo Bankinter:
 - 60 por 100 de los clientes utilizan más de un canal.
 - 68,7 por 100 de las transacciones son realizadas por canales no presenciales.
 - Excelente ratio de venta cruzada de 6,45 productos por cliente.
 - El 72 por 100 de la nueva producción de hipotecas de personas físicas lleva aparejado un seguro de Vida.
- BANKINTER tiene una red de distribución de 332 oficinas.
- La duración de este acuerdo es indefinida.



Adquisiciones recientes: No Vida en España

BBVA

- Acuerdo para la gestión y comercialización de seguros de Automóviles, en base al que la filial de seguros de No Vida del Banco, BBVA Seguros, emitirá las pólizas en un régimen de coaseguro al 50 por 100 con MAPFRE.
- Este acuerdo tiene un gran potencial de crecimiento, derivado de la integración de dos de los líderes del mercado español:
 - BBVA amplía su oferta aseguradora en un segmento que requiere una estricta gestión técnica.
 - MAPFRE suma a sus tradicionales canales de distribución la red altamente cualificada de BBVA.
- MAPFRE diseñará los productos, gestionará los siniestros y prestará servicio a los asegurados.
- Los productos se distribuirán a través de las oficinas de BBVA en España; Finanzia, la segunda entidad española por volumen de financiación de coches; teléfono e Internet.
- El acuerdo tendrá una duración inicial de cuatro años, prorrogables.

MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA

- MAPFRE y MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA (MVA) han firmado un acuerdo de intenciones para integrar las actividades y negocios de MVA en MAPFRE.
- En base al acuerdo, MVA integrará en MAPFRE AUTOMÓVILES su cartera de seguros de Automóviles, que constituye la parte fundamental de su negocio. Las carteras de otros ramos se cederán a las correspondientes entidades del Grupo MAPFRE.
- MVA cuenta con una importante penetración en la Comunidad de Valenciana y en Andalucía. Aporta una cuota de mercado del 1 por 100 en Automóviles en España y 71 oficinas propias, cuya integración incrementará en un 17 por 100 en el número de oficinas directas de MAPFRE.
- Se espera que la integración genere sinergias de ingresos y gastos en el medio plazo.



Adquisiciones recientes: No Vida en el extranjero

MAPFRE CATTOLICA AUTO

- Acuerdo para desarrollar conjuntamente en Italia el negocio de Automóviles distribuido a través del canal agencial.
- CATTOLICA transferirá su negocio de seguros de Automóviles a una filial que se denominará MAPFRE CATTOLICA AUTO (MCA), en la cual MAPFRE adquirirá una participación del 50 por 100.
- MCA ocupará inicialmente el quinto lugar en el ranking del seguro de Automóviles en Italia y distribuirá sus productos a través de la red de CATTOLICA, integrada por 1.426 oficinas.
- MAPFRE nombrará el Vicepresidente y el Director General; CATTOLICA nombrará el Consejero Delegado, previo acuerdo de MAPFRE. Ambos accionistas elegirán a partes iguales los miembros de su Consejo de Administración.
- La alianza se revisará cada 5 años.

GENEL SIGORTA

- MAPFRE ha acordado adquirir una participación del 80 por 100 GENEL SIGORTA, décima aseguradora de No Vida de Turquía, con una cuota de mercado del 3,2 por 100 y sexta en el ranking de aseguradoras de Automóviles. También opera en el ramo de Vida a través de su filial GENEL YASAM.
- Su anterior accionista, el grupo Çukurova, que mantendrá una participación del 20 por 100, es uno de los mayores grupos industriales del país y opera en los sectores de telecomunicaciones, prensa, radio, automoción, transporte naval, embalaje y construcción.
- Mediante la adquisición de GENEL SIGORTA, MAPFRE comienza a operar en el seguro directo en un mercado de gran potencial a través de una compañía bien gestionada con un tamaño mediano – alto en su mercado y con una eficaz red de 297 agentes exclusivos en todo el país.



Deuda y líneas de crédito vigentes

- Emisión de bonos ordinarios, sin opción “call”, 275 millones de euros, 6,02%, vencimiento 12/07/2011
- Línea de crédito bancario ordinario, renovable anualmente, 200 millones de euros, Euribor a 3 meses + 9 p.b.
- Préstamo sindicado ordinario del tipo “revolving credit facility”, 500 millones de euros, Euribor a 3 meses + 14 p.b., vencimiento 18/06/2014



Cobertura EBITDA

	PGC / PCEA					NIIF	
	SISTEMA MAPFRE ⁽¹⁾					MAPFRE S.A. pro forma ⁽²⁾	
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Resultado antes de impuestos (EBT)	243,8	316,1	440,0	606,0	847,3	872,0	1.156,1
Variación reserva de estabilización	15,2	26,8	61,1	85,3	--	--	--
EBT ajustado	259,0	342,9	501,1	691,3	847,3	872,0	1.156,1
Intereses	10,2	14,6	19,5	19,9	22,2	24,8	32,4
- deuda financiera	10,2	14,6	19,5	19,9	18,8	17,2	17,5
- deuda operativa	---	---	---	---	3,4	7,6	14,9
Ingresos de permuta de tipos de interés ⁽³⁾	---	---	-6,0	-9,4	-8,1	-6,0	-3,9
Resultado antes de impuestos e intereses (EBIT)	269,2	357,5	514,6	701,8	861,4	890,8	1.184,6
Amortizaciones	74,6	92,7	95,2	90,1	96,3	115,7	86,0
Resultado antes de impuestos, pago por intereses y amortizaciones (EBITDA)	343,8	450,2	609,8	791,9	957,7	1.006,5	1.270,6
EBITDA / Intereses al neto de la permuta de tipos de interés (x)							
- Incluyendo deuda operativa	---	---	---	---	26,4	23,1	20,9
- Excluyendo deuda operativa	33,8	30,9	31,3	39,8	50,8	58,1	71,8
<i>Memo: total deuda</i>	79,9	353,5	298,4	437,0	490,9	613,9	808,6
- de la cual: deuda operativa	---	---	---	---	156,5	287,7	439,5
- de la cual: deuda financiera	79,9	353,5	298,4	437,0	334,3	326,2	369,1
EBITDA / Deuda (incluyendo deuda operativa)	---	---	---	---	195,1%	164,0%	157,1%
EBITDA / Deuda (excluyendo deuda operativa)	430,5%	127,4%	204,4%	181,2%	285,4%	306,3%	340,2%

(1) Datos para SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD).

(2) Cifras pro forma consolidadas para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.

(3) Permutas de tipos de interés contratadas el 28.01.2002 para cubrir el pago de intereses sobre la emisión de obligaciones simples de 275 millones de euros con vencimiento 12.07.2011. Con las condiciones actuales, la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62 por 100, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual.



Patrimonio neto, deuda y apalancamiento

	PGC / PCEA					NIIF	
	SISTEMA MAPFRE ⁽¹⁾					MAPFRE S.A. pro forma ⁽²⁾	
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Fondos propios	975,8	1.090,5	1.171,3	1.393,5	2.061,8	3.534,6	4.026,4
Socios externos	1.068,2	1.126,0	1.033,4	1.102,5	1.634,5	931,9	1.027,8
Patrimonio neto	2.044,0	2.216,5	2.204,7	2.496,0	3.696,3	4.466,5	5.054,2
Plusvalías no realizadas ⁽³⁾	519,2	637,5	853,8	1.168,8	556,7	510,9	674,6
Patrimonio neto a valor de mercado	2.563,2	2.854,0	3.058,5	3.664,8	4.253,0	4.977,4	5.728,8
Total deuda	79,9	353,5	298,4	437,0	490,9	613,9	808,6
- de la cual: deuda operativa	---	---	---	---	156,5	287,7	439,5
- de la cual: deuda financiera	79,9	353,5	298,4	437,0	334,3	326,2	369,1
Leverage ⁽⁴⁾							
- incluyendo deuda operativa	3,0%	11,0%	8,9%	10,7%	10,3%	11,0%	12,4%
- excluyendo deuda operativa	3,0%	11,0%	8,9%	10,7%	7,3%	6,2%	6,1%
Gearing ⁽⁵⁾							
- incluyendo deuda operativa	3,1%	12,4%	9,8%	11,9%	11,5%	12,3%	14,1%
- excluyendo deuda operativa	3,1%	12,4%	9,8%	11,9%	7,9%	6,6%	6,4%

(1) Datos para SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD).

(2) Cifras pro forma consolidadas para MAPFRE de acuerdo con su nueva estructura corporativa.

(3) Hasta 2003 plusvalías no realizadas en activos inmobiliarios y financieros; de 2004 en adelante, plusvalías no realizadas en activos inmobiliarios.

(4) Deuda total / (Patrimonio neto a valor de mercado + Total deuda).

(5) Deuda total / Patrimonio neto a valor de mercado.

Apéndice

Nº 2007 - 27



Principales cifras de las adquisiciones más recientes

2006⁽¹⁾

	CAJA CASTILLA LA MANCHA	BANKINTER	MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA	MAPFRE CATTOLICA AUTO	GENEL SIGORTA	GENEL YASAM
Primas	228,7	36,2	129,5	1.056,0	148,1	45,5
Provisiones técnicas de Vida	869,0	489,5	---	---	---	80,4
Fondos de pensiones	320,8	1.068,0	---	---	---	---
Fondos gestionados totales	1.189,8	1.557,5	---	---	---	80,4
Beneficio neto	8,9	17,7	---	---	28,0	0,9

Millones de euros



(1) Fuente: Cuentas anuales del año 2006; ICEA. Cifras antes de socios externos.

Apéndice

Nº 2007 - 27

Ratings del grupo

	Standard & Poor's		A.M. Best	
	2007	2006	2007	2006
Rating crediticio del emisor				
MAPFRE S.A.	A+/estable	AA-/estable	aa-/estable ⁽¹⁾	aa-/estable
Rating crediticio del emisor				
MAPFRE S.A.				
- Bonos ordinarios, €275 millones 6,02%, 12/07/2011	A+/estable	AA-/estable	aa-/estable ⁽¹⁾	aa-/estable
- Bonos subordinados ordinarios 30NC10 LT II 2037 (esperado)	A-/estable	---	---	---
Ratings de fortaleza financiera				
MAPFRE RE	AA/estable	AA/estable	A+/positivo ⁽¹⁾	A+/positivo
MAPFRE EMPRESAS	AA/estable	AA/estable	A/estable ⁽¹⁾	A/estable
MAPFRE ASISTENCIA	---	---	A+/estable ⁽¹⁾	A+/estable
MAPFRE TEPEYAC (México)	---	---	A-/estable ⁽¹⁾	A-/estable
MAPFRE PRAICO (Puerto Rico)	---	---	A/estable ⁽¹⁾	A/estable

(1) Bajo revisión.

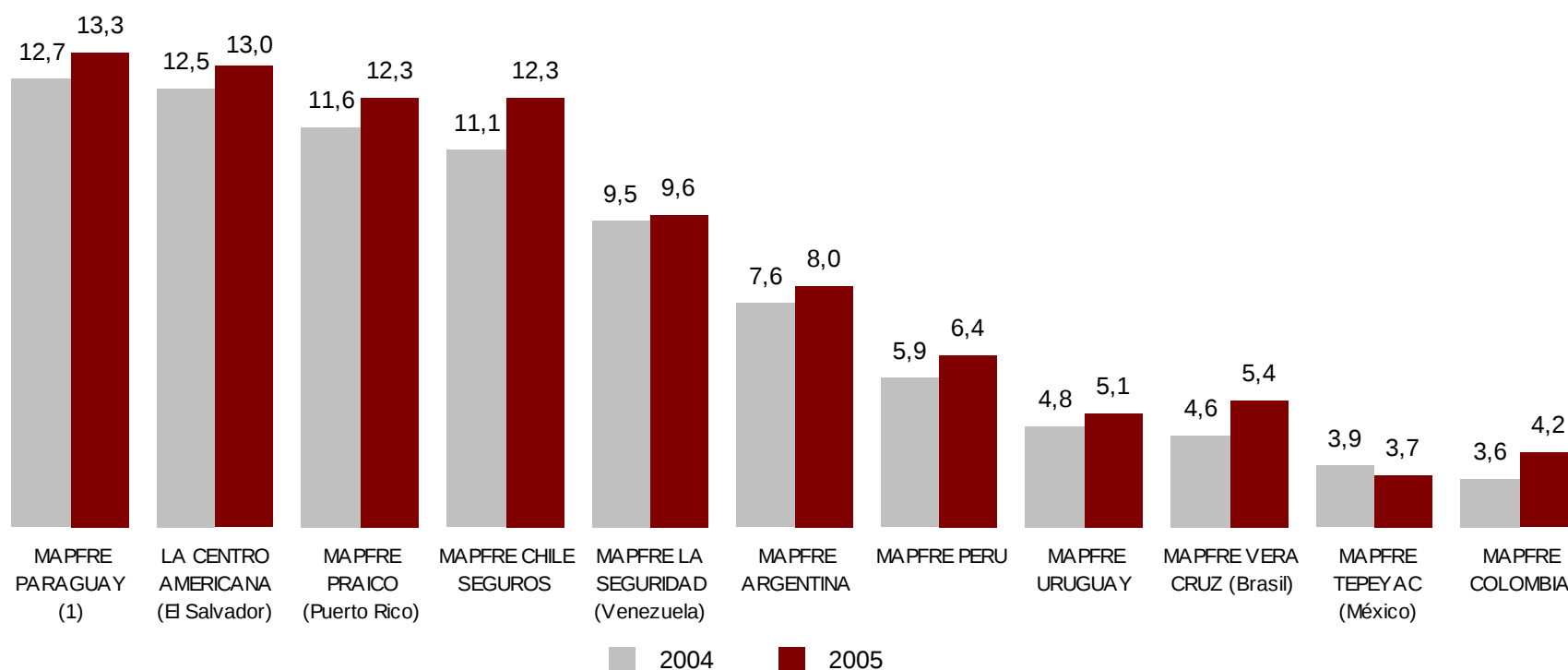
Apéndice

Nº 2007 - 27



Iberoamérica:

Cuotas de mercado en el seguro de No Vida por países



Fuente: Fundación MAPFRE (I.C.S.).

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

Apéndice

Nº 2007 - 27



Ratios de gastos y siniestralidad por unidades y sociedades

COMPAÑIA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	3M 07	3M 06	3M 07	3M 06	3M 07	3M 06
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE AUTOMÓVILES ⁽⁴⁾	14,8%	11,7%	75,4%	84,2%	90,2%	95,9%
UNIDAD GENERALES	24,2%	27,1%	64,0%	67,6%	88,3%	94,7%
MAPFRE CAJA SALUD	15,5%	15,3%	78,3%	80,6%	93,8%	95,9%
MAPFRE AGROPECUARIA	21,9%	22,5%	77,5%	74,9%	99,4%	97,4%
DIVISIÓN FAMILIAR	17,7%	16,9%	72,8%	78,7%	90,5%	95,6%
UNIDAD EMPRESAS ⁽⁵⁾	13,7%	13,5%	64,8%	68,6%	78,5%	82,1%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	17,3%	16,5%	71,9%	77,5%	89,2%	94,0%
UNIDAD VIDA ⁽⁶⁾	0,9%	0,9%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	35,8%	35,1%	66,0%	68,4%	101,8%	103,5%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	22,6%	21,9%	79,4%	83,0%	102,0%	104,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	59,6%	59,9%	46,2%	48,7%	105,8%	108,6%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.	35,4%	34,7%	66,4%	68,9%	101,8%	103,6%
MAPFRE RE	34,2%	30,8%	63,2%	63,2%	97,4%	94,0%
MAPFRE ASISTENCIA	25,5%	20,9%	68,2%	73,2%	93,7%	94,1%
MAPFRE S.A. consolidado⁽⁴⁾	23,5%	22,6%	69,5%	74,1%	93,0%	96,7%

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 + Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

4) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros pro forma de MAPFRE S.A. y MAPFRE AUTOMOVILES S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas correspondientes al primer trimestre de 2006 con las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.

5) 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.

6) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio (ratio anualizado).



Calendario provisional para 2007

26/07/07	Publicación de los resultados del primer semestre 2007
26/07/07	Presentación a analistas de los resultados del primer semestre 2007 – Madrid
26/07/07	Presentación a analistas de los resultados del primer semestre 2007 – Londres
30/10/07	Publicación del avance de resultados del tercer trimestre 2007
30/10/07	Presentación a analistas avance de resultados tercer trimestre 2007 – Madrid
31/10/07	Presentación a analistas avance de resultados tercer trimestre 2007 - Londres

Fechas sujetas a posibles cambios



Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli

Director Financiero

+34-91-581-6071

Alberto Fernández Sanguino

+34-91-581-2255

Beatriz Izard Pereda

+34-91-581-2061

Antonio Triguero Sánchez

+34-91-581-5211

Marisa Godino Alvarez

Secretaria

+34-91-581-2985

MAPFRE S.A.

Departamento de Relaciones con Inversores

Carretera de Pozuelo, nº 52

28220 Majadahonda

relacionesconinversores@mapfre.com

