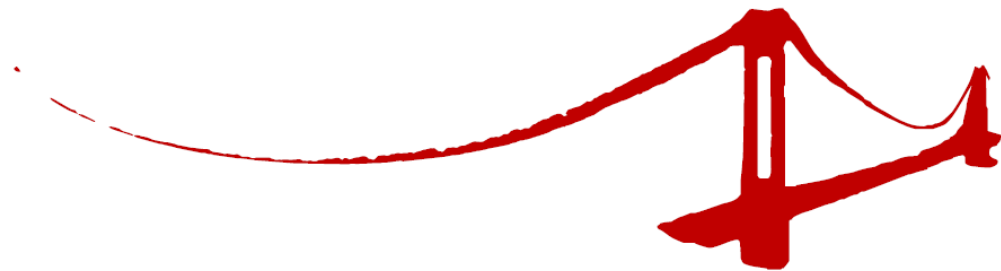


RESULTADOS A MARZO DE 2007

Presentación para inversores y analistas

Madrid, 26 de abril de 2007



Puntos clave

Recientes acuerdos

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



Resumen⁽¹⁾

- Los aspectos a destacar en la evolución del primer trimestre de 2007 son los siguientes:
 - el beneficio neto después de impuestos y socios externos ha ascendido a 169,7 millones de euros, con incremento del 9,6 por 100 frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Debe destacarse que en el primer trimestre de 2006, MAPFRE AUTOMÓVILES contabilizó un beneficio neto por realización de inversiones inmobiliarias de 35 millones de euros, frente a solo 3,9 millones de euros en el primer trimestre de 2007. Excluyendo estos beneficios de realizaciones (normales dentro de la rotación de inversiones inmobiliarias, pero cuya periodificación varía de un año a otro) el beneficio neto del Grupo ha crecido un 38,3 por 100;
 - las primas emitidas y aceptadas del seguro de No Vida han ascendido a 2.751,9 millones de euros, con incremento del 2,9 por 100 (3,3 por 100 en España y 2,1 por 100 en el extranjero); el crecimiento se ha visto ralentizado por el estancamiento de las primas de Automóviles en España, y por la revalorización del euro frente al dólar y a otras monedas americanas;
 - los fondos gestionados de productos de Vida y Ahorro han alcanzado los 20.406 millones de euros, lo que equivale a un incremento del 4,7 por 100 (7 por 100 sin el efecto de los ajustes por contabilidad tácita);
 - los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 3.994,3 millones de euros, con incremento del 1,3 por 100;
 - el ratio combinado de No Vida ha sido del 93 por 100 (96,7 por 100 al 31.03.2006), y el ROE ha alcanzado el 16,5 por 100.
- Como consecuencia de la incorporación al accionariado de antiguos mutualistas, el número de accionistas ha pasado en un año de 35.934 a 421.543.

1) En este documento se comparan los datos reales de MAPFRE en el primer trimestre 2007 con las cuentas "pro forma" a marzo 2006, en las que se incluyen todas las actividades que forman parte del perímetro de consolidación actual.



MAPFRE S.A.:

Principales datos



	3M 2007	3M 2006 ⁽¹⁾	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.751,9	2.673,4	2,9%
Primas emitidas y aceptadas Vida	637,0	648,9	-1,8%
Primas emitidas y aceptadas totales	3.388,9	3.322,3	2,0%
Resultado neto	169,7	154,9	9,6%
Activos totales	34.554,3	32.903,2	5,0%
Ahorro gestionado ⁽²⁾	20.406,0	19.483,7	4,7%
Fondos propios	3.975,2	3.600,1	10,4%
Deuda financiera	820,6	683,1	20,1%
Beneficio por acción ⁽³⁾	0,075	0,068	9,6%
Empleados	28.602	25.770	11,0%
Siniestralidad No Vida ⁽⁴⁾	69,5%	74,1%	
Ratio de gastos No Vida ⁽⁴⁾	23,5%	22,6%	
Ratio combinado No Vida ⁽⁴⁾	93,0%	96,7%	
ROE ⁽⁵⁾	16,5%	---	

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha 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) El número de acciones del primer trimestre de 2006 ha sido ajustado por el desdoblamiento de 5 nuevas acciones por cada acción existente ("split 5 x 1") realizado en octubre de 2006.

4) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

5) 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.

Millones de euros

Puntos Clave

Nº 2007 - 12



Puntos clave

Recientes acuerdos

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

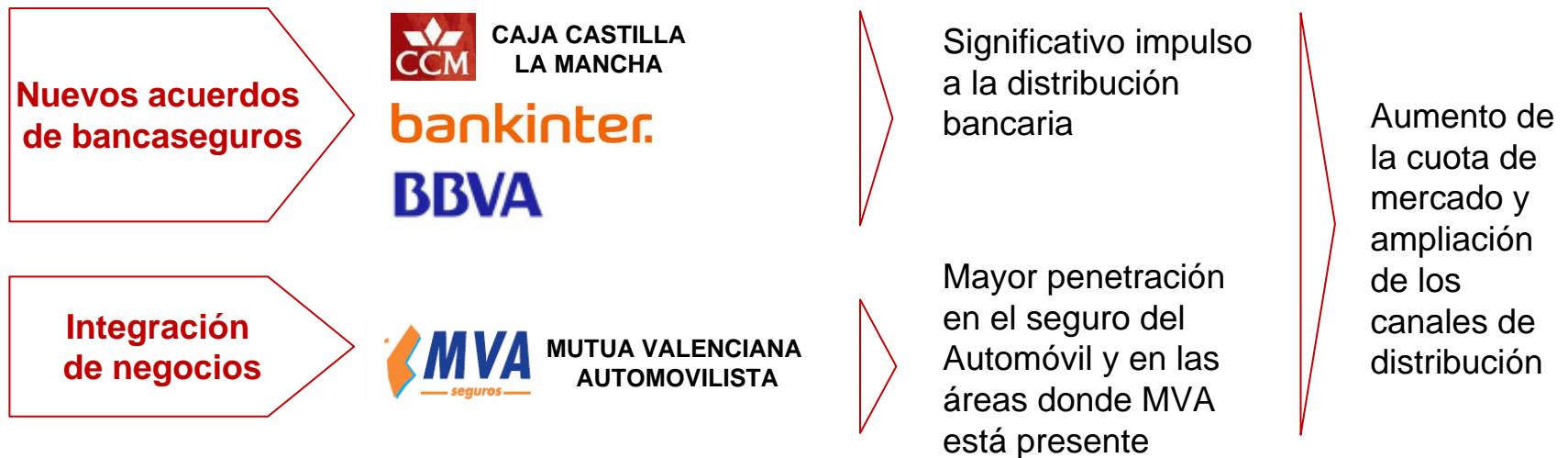
Calendario y contactos



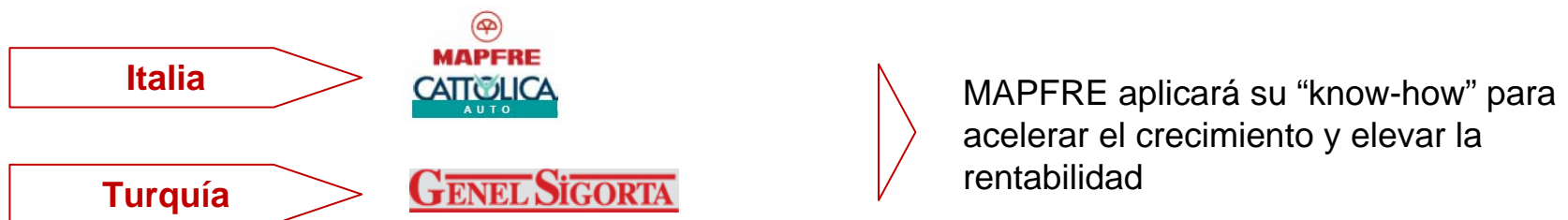
Recientes acuerdos

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



Recientes acuerdos

Principales cifras ⁽¹⁾

	CAJA CASTILLA LA MANCHA	BANKINTER	MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA	MAPFRE CATTOLICA AUTO	GENEL SIGORTA
Primas	228,7	36,2	110,1	1.056,0	122,5
Provisiones técnicas de Vida	867,5	489,5	---	---	---
Fondos de pensiones	170,0	1.068,0	---	---	---
Fondos gestionados totales	1.037,5	1.557,5	---	---	---

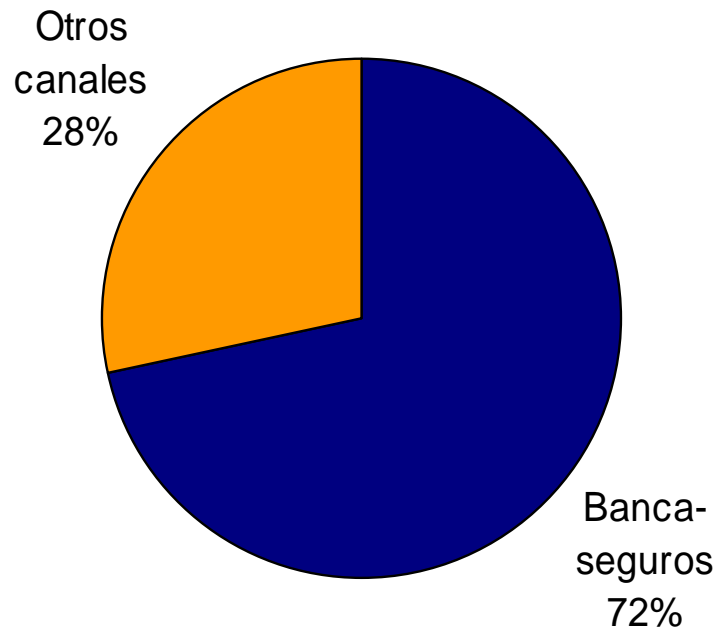
1) Fuente: Cuentas anuales del ejercicio 2006, ICEA. Las cifras se presentan antes de intereses minoritarios. En el caso de MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA y de GENEL SIGORTA las cifras corresponden al ejercicio 2005



Distribución bancaria de Seguros de Vida

Acuerdos con CAJA CASTILLA LA MANCHA y BANKINTER

Nueva producción de seguros de Vida por canal en España



Fuente: ICEA, cifras a diciembre de 2005

3 de cada 4 pólizas de Vida son vendidas a través del canal bancario en España

Red de distribución bancaria en el Seguro de Vida tras los acuerdos con CCM y BANKINTER (número de sucursales)

CAJA MADRID	1.953
CCM	506
BANKINTER	332

Los acuerdos impulsan significativamente el volumen de negocio y las oportunidades de crecimiento en el Seguro de Vida



Acuerdo con CAJA CASTILLA LA MANCHA

Resumen

Breve descripción Acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida y Planes de Pensiones comercializado a través de la red CCM
MAPFRE S.A. adquiere el 50 por 100 de CCM Vida y Pensiones

Duración del acuerdo Indefinida

Ventajas del acuerdo La operación impulsa fuertemente el desarrollo del negocio de seguros y planes de pensiones de CCM y refuerza el liderazgo de MAPFRE en el Seguro de Vida

Distribución Extensa red de distribución con 506 oficinas en 20 provincias (428 en Castilla la Mancha)
Canal internet CCM “activa 24”

Gestión / Gobierno Corporativo MAPFRE VIDA asume la gestión de la sociedad



Acuerdo con BANKINTER

Resumen

Breve descripción Acuerdo para el desarrollo conjunto de los negocios de Vida y Pensiones distribuidos a través de las redes comerciales del Banco.
MAPFRE VIDA adquiere el 50 por 100 de BANKINTER SEGUROS DE VIDA

Duración del acuerdo Indefinida

Ventajas del acuerdo 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

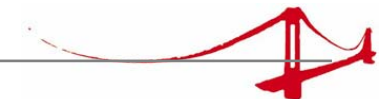
Gestión / Gobierno Corporativo MAPFRE VIDA asume la gestión de la sociedad. El Consejo de Administración será paritario, siendo el Presidente y Director General nombrados a propuesta de MAPFRE y BANKINTER, respectivamente



Acuerdo con BBVA

Resumen

Breve descripción	Acuerdo para la gestión y comercialización de seguros de Automóviles a través de los diferentes canales comerciales del Banco en España BBVA Seguros emitirá las pólizas en régimen de coaseguro al 50 por 100 con MAPFRE
Duración del acuerdo	4 años prorrogables
Ventajas del acuerdo	Sinergias derivadas de la colaboración de dos grupos líderes del mercado español: <ul style="list-style-type: none">-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
Perspectivas	Amplio potencial de desarrollo del negocio
Distribución	3.635 oficinas en España Finanzia, la segunda entidad española por volumen de financiación de automóviles en España Canal telefónico y venta por Internet
Gestión	MAPFRE diseñará los productos, gestionará los siniestros y prestará servicio a los asegurados
Fecha de comercialización de los productos	Septiembre 2007



Acuerdo con MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA

Resumen

Breve descripción

Integración de las actividades y negocios de MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA (MVA) en las filiales aseguradoras de MAPFRE

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

Ventajas del acuerdo

MVA cuenta con una importante penetración en la Comunidad Valenciana y en Andalucía y aporta una cuota de mercado del 1 por 100 en el Seguro de Automóviles en España

Perspectivas

Se espera que la integración genere sinergias de ingresos y gastos en el medio plazo

Red de la MVA

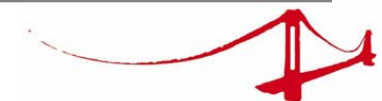
MVA cuenta con 71 oficinas propias, cuya integración supondrá un incremento del 17 por 100 en el número de oficinas directas de MAPFRE



Alianza con el Grupo CATTOLICA

Resumen

Breve descripción	<p>Acuerdo para desarrollar conjuntamente en Italia el negocio de Automóviles distribuido a través del canal agencial</p> <p>La alianza se materializará a través de una filial de CATTOLICA, en la que se integrará el negocio de Automóviles de este grupo asegurador y que será denominada MAPFRE CATTOLICA AUTO (MCA). MAPFRE adquirirá una participación del 50 por 100 en dicha sociedad</p> <p>MCA ocupará inicialmente el quinto lugar en el ranking del seguro de Automóviles en Italia</p>
Duración del acuerdo	La alianza se revisará cada 5 años
Distribución	MCA distribuirá sus productos a través de la red de CATTOLICA, integrada por 1.426 oficinas
Gestión / Gobierno Corporativo	CATTOLICA y MAPFRE compartirán la gestión de MAPFRE CATTOLICA AUTO, y elegirán a partes iguales los miembros de su Consejo de Administración. MAPFRE nombrará al Vicepresidente y al Director General; el Consejero Delegado será nombrado por CATTOLICA, previo acuerdo de MAPFRE
Fecha prevista	Segundo semestre de 2007, sujeto a la obtención de las autorizaciones preceptivas
Otros	MAPFRE es accionista de la matriz SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONI, con una participación cercana al 5 por 100, que podrá elevarse hasta el 15 por 100



Adquisición del 80 por 100 de GENEL SIGORTA

Resumen

Breve descripción	Adquisición del 80 por 100 de GENEL SIGORTA, décima aseguradora No Vida de Turquía con una cuota de mercado del 3,2 por 100 y sexta en el ranking de aseguradoras de Automóviles
Çukurova	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
Ventajas del acuerdo	Entrada en el seguro directo de un mercado de gran potencial y en expansión Compañía bien gestionada, con un tamaño mediano – alto en su mercado y una eficaz red de distribución Buenos resultados y expectativas positivas de futuro
Distribución	297 agentes exclusivos en la totalidad del país
Gestión / Gobierno Corporativo	MAPFRE gestionará la sociedad



Recientes acuerdos

Desembolso y financiación

	Desembolso en 2007 (Mill. €)	Desembolsos a partir de 2008
CAJA CASTILLA LA MANCHA	60,9	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
BBVA	---	---
MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA	Integración	---
MAPFRE CATTOLICA AUTO	473	---
GENEL SIGORTA	285	---

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



Puntos clave

Recientes acuerdos

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



Magnitudes básicas operativas

- La evolución de las magnitudes básicas operativas de las principales Unidades y Sociedades de MAPFRE se muestra en el siguiente cuadro:

	Ingresos	Var. %	Resultado		Ratio combinado ⁽²⁾	
			neto	Var. %	3M 2007	3M 2006
AUTOMÓVILES ⁽¹⁾	704,5	-2,6%	73,3	8,4%	90,2%	95,9%
SEGUROS GENERALES	468,9	-4,9%	34,6	49,8%	88,3%	94,7%
SALUD	431,6	8,9%	5,6	107,4%	93,8%	95,9%
AGROPECUARIA	60,9	4,6%	1,7	6,3%	99,4%	97,4%
DIVISIÓN FAMILIAR	1.665,9	-0,3%	115,2	21,2%	90,5%	95,6%
EMPRESAS	452,1	9,9%	31,9	31,8%	78,5%	82,1%
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	2.118,0	1,7%	147,1	23,3%	89,2%	94,0%
VIDA	696,6	-10,5%	35,8	17,8%	0,9%	0,9%
MAPFRE AMÉRICA	604,6	7,0%	19,8	0,5%	101,8%	103,5%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	138,2	23,6%	1,8	20,0%	---	---
MAPFRE SEGUROS GERAIS	59,6	40,9%	2,2	---	102,0%	104,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	11,7	11,4%	0,6	14,8%	105,8%	108,6%
DIVISIÓN SEG. DIRECTO INTERN.	814,0	11,5%	24,3	9,1%	101,8%	103,6%
REASEGURO	412,6	1,9%	22,0	6,8%	97,4%	94,0%
ASISTENCIA	107,8	8,0%	1,6	0,0%	93,7%	94,1%
MAPFRE ⁽¹⁾	3.994,3	1,3%	169,7	9,6%	93,0%	96,7%

1) Las cifras y variaciones porcentuales 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 de las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.

2) En el caso de VIDA las cifras corresponden al ratio de gastos sobre fondos gestionados (ratio anualizado).

Millones de euros



Desglose de las primas por canal de distribución en España

	CANAL AGENCIAL			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	3M 2007	3M 2006	Var. %	3M 2007	3M 2006	Var. %	3M 2007	3M 2006	Var. %
VIDA	268,9	311,1	-13,6%	171,2	214,8	-20,3%	440,1	525,9	-16,3%
AUTOMÓVILES	587,7	569,6	3,2%	8,6	7,2	19,4%	596,3	576,8	3,4%
SEGUROS GENERALES	405,5	425,1	-4,6%	33,0	39,2	-15,8%	438,5	464,3	-5,6%
AGROPECUARIA	56,9	55,3	2,9%	0,2	0,1	100,0%	57,1	55,4	3,1%
SALUD	400,2	369,8	8,2%	24,3	20,8	16,8%	424,5	390,6	8,7%
EMPRESAS	407,0	375,9	8,3%	9,2	7,7	19,5%	416,2	383,6	8,5%
NO VIDA	1.857,4	1.795,7	3,4%	75,3	75,0	0,4%	1.932,6	1.870,7	3,3%
Ajustes de consolidación							---	---	---
TOTALES	2.126,3	2.106,7	0,9%	246,4	289,9	-15,0%	2.372,7	2.396,6	-1,0%

Millones de euros



Cuenta de No Vida

	3M 2007	3M 2006 ⁽¹⁾	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	2.751,9	2.673,4	2,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.832,4	1.710,6	7,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.274,4	-1.268,4	0,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-415,0	-380,0	9,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	-16,1	-6,3	155,6%
Resultado técnico	126,9	55,9	127,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	143,3	182,8	-21,6%
Resultado del negocio de No Vida	270,2	238,7	13,2%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	69,5%	74,1%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾	23,5%	22,6%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	93,0%	96,7%	

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



Evolución del resultado en el Seguro de No Vida

- El incremento en la cifra de primas emitidas y aceptadas recoge principalmente:
 - un incremento del 9 por 100 en MAPFRE EMPRESAS, debido al notable crecimiento de la cifra de primas en el mercado nacional y a la significativa expansión del negocio de “Global Risks”;
 - un aumento del 8,7 por 100 en MAPFRE CAJA SALUD, que ha procedido principalmente del negocio colectivo de Asistencia Sanitaria y del ramo de Reembolso de Gastos;
 - un crecimiento del 8,3 por 100 en MAPFRE AMÉRICA, gracias al desarrollo sostenido del negocio en Brasil;
 - una disminución del 3,5 por 100 en el negocio de Automóviles en España como consecuencia de la intensa competencia y de la ralentización en las ventas de nuevos vehículos.
- El incremento de las primas imputadas netas resulta de la disminución en la tasa de crecimiento de las primas emitidas y aceptadas y del aumento en el nivel de retención.
- La siniestralidad disminuye de forma generalizada, y especialmente en el seguro de Automóviles en España gracias a la contención del coste medio de los siniestros y a la disminución en la frecuencia.
- El ratio de gastos aumenta, especialmente en el negocio de Automóviles en España, debido a unos mayores gastos por publicidad e informática, y en el Reaseguro, por efecto del cambio en la estructura de las retrocesiones de sociedades del Grupo.
- Los ingresos financieros disminuyen, debido principalmente a unos menores ingresos por realización de inversiones inmobiliarias en MAPFRE AUTOMÓVILES.



Cuenta de Vida

	3M 2007	3M 2006 ⁽¹⁾	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	637,0	648,9	-1,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	554,1	581,8	-4,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-571,8	-584,4	-2,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-94,4	-79,3	19,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-4,6	-3,0	53,3%
Resultado técnico	-116,7	-84,9	37,5%
Ingresos financieros netos	165,0	119,5	38,1%
Plusvalías/minusvalías no realiz. en inversiones Unit-Linked	2,2	6,1	-63,9%
Resultado del negocio de Vida	50,5	40,7	24,1%

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.



Evolución del resultado en el Seguro de Vida

- La evolución de la cifra de primas recoge:
 - la disminución de la captación en España, como consecuencia del cambio en el tratamiento fiscal de los rendimientos de las inversiones, que inicialmente crea incertidumbre entre los ahorradores, y de la subida de los tipos de interés a corto plazo, que reduce el atractivo de los productos de ahorro a largo plazo;
 - el crecimiento sostenido de las primas de Vida – Riesgo, que contribuyen de forma significativa al crecimiento del valor intrínseco (“embedded value”) del negocio. En el primer trimestre del ejercicio se ha lanzado con éxito un nuevo seguro de amortización de préstamos hipotecarios a prima única;
 - el fuerte incremento del volumen de negocio en Brasil (131 millones de euros, frente a 89,5 millones de euros a 31.03.2006).
- La siniestralidad ha disminuido frente al mismo período del ejercicio anterior principalmente por efecto de la citada disminución de la captación en España.
- El crecimiento de los ingresos financieros refleja:
 - Un entorno de tipos de interés más elevados.
 - Unos menores ajustes negativos por contabilidad tácita, debido a que los tipos de interés han experimentado en el primer trimestre del ejercicio un incremento inferior al que se registró en el mismo período del año anterior.



Otras Actividades

	3M 2007	3M 2006 ⁽¹⁾	% 07/06
Ingresos de explotación	117,8	104,3	12,9%
Gastos de explotación	-104,7	-94,9	10,3%
Ingresos financieros netos	-6,3	-1,2	---
Resultados de participaciones minoritarias	4,4	2,8	57,1%
Otros ingresos netos	0,0	0,1	---
Resultado de las Otras Actividades	11,2	11,1	0,9%

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.



Evolución del resultado en las Otras Actividades

- El crecimiento de los ingresos y resultados responde principalmente a:
 - El aumento del volumen de activos gestionados por MAPFRE INVERSIÓN.
 - El incremento del volumen de negocio y del beneficio de MAPFRE QUAVITAE, que ha procedido principalmente de la apertura de nuevas residencias y del aumento de los niveles de ocupación.



Resultados

	3M 2007	3M 2006 ⁽¹⁾	% 07/06
Beneficio antes de impuestos	331,9	290,5	14,3%
Impuesto sobre beneficios	-100,0	-90,9	10,0%
Beneficio después de impuestos	231,9	199,6	16,2%
Resultado atribuido a socios externos	-62,2	-44,7	39,1%
Beneficio después de impuestos y socios externos	169,7	154,9	9,6%

- La variación en la cifra de impuestos recoge el efecto de la disminución del tipo impositivo en España hasta el 32,5 por 100 (35 por 100 en 2006) y el fuerte crecimiento de los resultados en Brasil, a los que se aplica un tipo del 38%.
- El resultado atribuido a socios externos crece por encima del beneficio después de impuestos, debido al incremento del 39,2 por 100 en el beneficio neto de MAPFRE – CAJA MADRID HOLDING.

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

Millones de euros



Balance

	3M 2007	3M 2006 ⁽¹⁾	% 07/06
ACTIVO			
Fondo de comercio	611,1	592,3	3,2%
Inmovilizado Material	1.049,4	878,9	19,4%
Inversiones	24.118,7	23.406,0	3,0%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.837,6	1.561,2	17,7%
Otros activos	6.937,5	6.464,9	7,3%
TOTAL ACTIVO	34.554,3	32.903,2	5,0%
PASIVO			
Fondos Propios	3.975,2	3.600,1	10,4%
Socios externos	1.139,9	943,9	20,8%
Deuda financiera	820,6	683,1	20,1%
Provisiones técnicas	24.775,6	23.800,2	4,1%
- Provisiones del Seguro de Vida	15.083,0	14.783,9	2,0%
- Otras provisiones técnicas	9.692,6	9.016,3	7,5%
Provisiones para riesgos y gastos	211,9	168,3	25,9%
Otros pasivos	3.631,1	3.707,6	-2,1%
TOTAL PASIVO	34.554,3	32.903,2	5,0%

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

Millones de euros



Variación del patrimonio neto

	2007	2006 ⁽¹⁾
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO ANTERIOR	5.054,2	4.466,3
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-168,0	-366,5
Por diferencias de conversión	1,0	-20,5
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones de Vida	98,0	292,1
TOTAL	-69,0	-94,9
Resultado del ejercicio	231,9	199,6
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-113,8	-33,9
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	0,0	0,0
Otros cambios en el patrimonio neto	11,8	6,9
SALDO AL 31 MARZO	5.115,1	4.544,0

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.



Evolución del patrimonio neto

- La variación del patrimonio neto recoge:
 - El resultado del trimestre.
 - El efecto del incremento en los tipos de interés, que ha sido inferior al experimentado en el mismo período del ejercicio anterior, lo que ha dado lugar a una disminución comparativamente más baja en el valor de las inversiones disponibles para la venta y a una menor variación de las provisiones del seguro de Vida a través de los ajustes por contabilidad tácita.



Puntos clave

Recientes acuerdos

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



MAPFRE AUTOMÓVILES

- Las primas de Automóviles de MAPFRE en España experimentan una disminución del 3,5 por 100 como consecuencia de la intensa competencia y de la ralentización en las ventas de nuevos vehículos.
- La siniestralidad disminuye notablemente, gracias a la contención del coste medio de los siniestros y a la disminución en la frecuencia.
- El incremento en el ratio de gastos responde a unos mayores desembolsos por publicidad e informática.
- Las cifras de 2007 incluyen el negocio de Automóviles de Canarias, que en 2006 estaba en una filial de SEGUROS GENERALES, y unos beneficios por realización de inversiones inmobiliarias de 3,9 millones de euros (35 millones de euros a 31.03.2006). Excluyendo estos efectos, el resultado neto ha crecido un 101,4 por 100.

	3M 2007 ⁽¹⁾	3M 2006 ⁽²⁾	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	596,3	576,8	3,4%
Primas imputadas netas	582,9	530,3	9,9%
Resultado de suscripción total	56,9	22,2	156,3%
Resultado financiero	38,5	72,6	-47,0%
Resultado de otras actividades	1,5	0,4	---
Otros resultados no técnicos	7,7	5,1	51,0%
Beneficio bruto ⁽³⁾	104,6	100,3	4,3%
Resultado neto	73,3	67,6	8,4%
Inmovilizado material	405,7	420,5	-3,5%
Inversiones	2.727,2	2.237,2	21,9%
- Inmuebles	474,2	429,9	10,3%
- Otras inversiones y tesorería	2.253,0	1.807,2	24,7%
Provisiones técnicas	1.361,1	1.183,2	15,0%
Fondos Propios	830,7	571,8	45,3%
Siniestralidad No Vida ⁽⁴⁾	75,4%	84,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽⁴⁾	14,8%	11,7%	
Ratio Combinado No Vida ⁽⁴⁾	90,2%	95,9%	
ROE	36,9%	n.d.	

1) En las cifras del primer trimestre de 2007 se agregan las partidas correspondientes al negocio de Automóviles de MAPFRE GUANARTEME.

2) Cifras consolidadas pro forma.

3) Antes de impuestos.

4) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

- La evolución de la cifra de primas se ve afectada por la notable ralentización en la comercialización de seguros de protección de pagos debido a la menor demanda de préstamos hipotecarios. El Seguro del Hogar mantiene un crecimiento sostenido (+9,4 por 100).
- La siniestralidad disminuye por efecto de la disminución de la frecuencia y coste medio de los siniestros.
- La fuerte disminución en el ratio de gastos responde principalmente al efecto positivo del programa de reducción del gasto.
- Las cifras de 2007 no incluyen el negocio de Automóviles en Canarias. Descontando este efecto, las primas crecen un 3,7 por 100 y el resultado neto un 63,1 por 100.

	3M 2007 ⁽¹⁾	3M 2006 ⁽²⁾	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	438,5	464,3	-5,6%
- Decesos	204,7	198,1	3,3%
- Otros ramos	233,8	266,2	-12,2%
Primas imputadas netas	265,4	267,2	-0,7%
Resultado de suscripción total	30,3	13,5	124,4%
Resultado financiero	19,0	18,5	2,7%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	1,7	2,2	-22,7%
Beneficio bruto ⁽³⁾	51,0	34,3	48,7%
Resultado neto	34,6	23,1	49,8%
Inversiones	1.111,8	1.023,7	8,6%
Provisiones técnicas	1.301,6	1.350,4	-3,6%
Fondos Propios	347,5	303,6	14,5%
Siniestralidad No Vida ⁽⁴⁾	64,0%	67,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽⁴⁾	24,2%	27,1%	
Ratio combinado No Vida ⁽⁴⁾	88,3%	94,7%	
ROE	38,1%	24,7%	

1) En las cifras del primer trimestre de 2007 se excluyen las partidas correspondientes al negocio de Automóviles de MAPFRE GUANARTEME.

2) Las cifras del año 2006 no incluyen las partidas correspondientes a la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME, que se ha traspasado al cierre del ejercicio a la UNIDAD DE EMPRESAS con efectos económicos desde el 01.01.2006. El efecto de este traspaso sobre las primas emitidas y aceptadas y sobre el resultado neto de dicho año ha ascendido a 12 millones y 0,4 millones de euros, respectivamente.

3) Antes de impuestos y socios externos

4) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Millones de euros



UNIDAD DE EMPRESAS

- Los resultados de la Unidad recogen:
 - el notable crecimiento de la cifra de primas en el mercado nacional y la significativa expansión del negocio de “Global Risks” por el desarrollo del negocio internacional de los clientes de la Unidad;
 - el mantenimiento de ratios de siniestralidad estables en todos los negocios en que opera la Unidad y una mejora sustancial en el ramo de Crédito;
 - beneficios por realización de inversiones de 5,6 millones de euros (3,5 millones a 31.03.2006).
- En las cuentas de 2007 no se incluye el negocio de la Agencia de Portugal. Descontado este efecto, las primas crecen un 9 por 100 y el resultado neto crece un por 29,1 por 100.

	3M 2007 ⁽¹⁾	3M 2006 ⁽²⁾	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	416,2	383,6	8,5%
- Negocio Industrial	188,1	176,7	6,5%
- Global Risks	185,4	161,4	14,9%
- Negocio de Caución y Crédito	42,7	45,5	-6,2%
Primas imputadas netas	130,0	118,8	9,4%
Resultado de suscripción total	28,0	21,2	32,1%
Resultado financiero	18,6	15,3	21,6%
Resultado de otras actividades	-0,4	-0,1	---
Otros resultados no técnicos	0,9	0,9	0,0%
Beneficio bruto ⁽³⁾	47,1	37,3	26,3%
Resultado neto	31,9	24,2	31,8%
Inversiones	1.206,3	1.084,6	11,2%
Provisiones técnicas	2.361,0	2.102,5	12,3%
Fondos Propios	352,3	282,4	24,8%
Siniestralidad No Vida ⁽⁴⁾	64,8%	68,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	13,7%	13,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽⁴⁾	78,5%	82,1%	
ROE	27,1%	27,0%	

- 1) Las cifras del primer trimestre de 2007 no incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal.
- 2) Las cifras del primer trimestre de 2006 incluyen las partidas correspondientes a la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME, que se ha integrado al cierre del ejercicio con efectos económicos desde el 01.01.2006. El efecto de este traspaso sobre las primas emitidas y aceptadas y sobre el resultado neto ha ascendido a 11,8 millones y 0,5 millones de euros, respectivamente. En la consolidación se ha eliminado el reaseguro aceptado de MAPFRE GUANARTEME.
- 3) Antes de impuestos y socios externos
- 4) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro
- 5) Debido a la importancia de los ingresos por clasificación de riesgos en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, se añaden al numerador del ratio de gastos los ingresos netos de otras actividades de dicha filial.

Millones de euros



UNIDAD DE VIDA

- La captación de nuevos fondos en seguros de Vida y productos de ahorro ha disminuido respecto al ejercicio anterior, debido a:
 - el cambio en el tratamiento fiscal de los rendimientos de las inversiones, que inicialmente crea incertidumbre entre los ahorradores;
 - la subida de los tipos de interés a corto plazo, que reduce el atractivo de los productos de ahorro a largo plazo.
- Las primas de Vida – Riesgo, que contribuyen de forma significativa al crecimiento del valor intrínseco (“embedded value”) del negocio, mantienen una tasa de crecimiento sostenida. En el primer trimestre del ejercicio se ha lanzado con éxito un nuevo seguro de amortización de préstamos hipotecarios a prima única.
- En las cuentas de 2007 no se incluye el negocio de la Agencia de Portugal. Descontado este efecto, los Fondos de terceros administrados crecen un 4,9 por 100, las primas descienden un 14,5 por 100 y el resultado neto crece un 18,8 por 100.

	3M 2007 ⁽¹⁾	3M 2006	% 07/06
Provisiones Técnicas PGC/PCEA	13.420,3	13.115,5	2,3%
Ajustes NIIF	979,7	1.320,3	-25,8%
Provisiones Técnicas NIIF	14.400,0	14.435,8	-0,2%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	3.891,0	3.297,7	18,0%
Fondos de Pensiones	1.498,6	1.306,8	14,7%
Total Fondos de terceros administrados			
NIIF	19.789,6	19.040,3	3,9%
PGC/PCEA	18.809,9	17.720,0	6,2%
Primas emitidas y aceptadas	440,1	525,9	-16,3%
Primas imputadas netas	426,5	513,9	-17,0%
Resultado técnico-financiero	36,5	34,2	6,7%
Resultado de otras actividades	15,9	11,9	33,6%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto ⁽²⁾	52,4	46,1	13,7%
Resultado neto	35,8	30,4	17,8%
Inversiones	15.319,2	15.505,5	-1,2%
Fondos Propios	665,5	605,6	9,9%
Ratio de gastos ⁽³⁾	0,9%	0,9%	
ROE	21,2%	20,9%	

1) Las cifras del primer trimestre de 2007 no incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal.

2) Antes de impuestos y socios externos.

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

Millones de euros



UNIDAD DE VIDA: Desglose de primas

	3M 2007 ⁽¹⁾	3M 2006	% 07/06
Primas Periódicas	96,8	108,4	-10,7%
- Canal agencial	89,7	100,7	-10,9%
- Canal bancario	7,1	7,7	-7,8%
Primas Únicas	226,7	310,3	-26,9%
- Canal agencial	97,3	132,9	-26,8%
- Canal bancario	129,4	177,4	-27,1%
Primas Vida - Ahorro	323,5	418,7	-22,7%
Primas Vida - Riesgo	116,6	107,2	8,8%
- Canal agencial	81,9	77,5	5,7%
- Canal bancario	34,7	29,7	16,8%
PRIMAS TOTALES	440,1	525,9	-16,3%
- Canal agencial	268,9	311,1	-13,6%
- Canal bancario	171,2	214,8	-20,3%

1) Las cifras del primer trimestre de 2007 no incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal.

Millones de euros



UNIDAD DE VIDA: Desglose de fondos gestionados

	3M 2007 ⁽¹⁾	3M 2006	% 07/06
Seguros de Prima Periódica	4.374,1	4.427,0	-1,2%
- Canal agencial	4.011,1	4.076,2	-1,6%
- Canal bancario	363,0	350,8	3,5%
Seguros de Prima Única	9.495,1	9.539,0	-0,5%
- Canal agencial	4.705,8	4.849,8	-3,0%
- Canal bancario	4.789,2	4.689,2	2,1%
Seguros de Vida - Riesgo	191,9	165,8	15,7%
- Canal agencial	38,3	36,1	6,1%
- Canal bancario	153,6	129,7	18,4%
Total Provisiones Matemáticas	14.061,1	14.131,7	-0,5%
Otras provisiones	338,9	304,1	11,4%
PROVISIONES TÉCNICAS	14.400,0	14.435,8	-0,2%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	3.891,0	3.297,7	18,0%
Fondos de pensiones	1.498,6	1.306,8	14,7%
- Sistema Individual	1.325,5	1.155,9	14,7%
- Sistema de Empleo	173,1	150,9	14,7%
AHORRO GESTIONADO	19.789,6	19.040,3	3,9%

1) Las cifras del primer trimestre de 2007 no incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal.

Millones de euros



UNIDAD DE VIDA: Variación de los fondos gestionados⁽¹⁾

	3M 2007 ⁽²⁾	3M 2006
Variación de las provisiones técnicas NIIF	-242,1	-285,2
> Variación bajo PGC/PGEA ⁽³⁾	-75,5	223,8
Fondos de inversión	113,7	200,6
> Aportaciones netas	-38,2	66,5
Fondos de pensiones	5,4	19,4
> Aportaciones netas	-2,7	0,6

1) Captación acumulada a partir del cierre del ejercicio anterior. Se excluye la variación de los fondos propios en el mismo periodo.

2) Las cifras del primer trimestre de 2007 no incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal.

3) Variación en cada ejercicio de las provisiones técnicas calculadas de acuerdo con la normativa PGC/PCEA.



UNIDAD AMÉRICA

- El incremento del 10,7 por 100 en la cifra de primas de la Unidad recoge principalmente:
 - el crecimiento sostenido del volumen de negocio en Brasil, en el que destaca el fuerte incremento en el Seguro de Vida (131 millones de euros frente a 89,5 millones de euros a 31.03.2006);
 - el notable aumento de la cifra de primas en la República Dominicana, derivado de la fusión entre MAPFRE DOMINICANA y SEGUROS PALIC.
 - la disminución de la cifra de primas de MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela), como consecuencia de la no renovación de pólizas colectivas de Salud.
- La siniestralidad ha disminuido de forma generalizada debido a mejoras en la selección de riesgos.
- El significativo aumento en la cifra de impuestos responde al fuerte crecimiento de los resultados en Brasil, a los que se aplica un tipo impositivo del 38 por 100.

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	684,2	618,0	10,7%
Primas imputadas netas	540,6	460,2	17,5%
Resultado técnico-financiero	31,3	24,4	28,3%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-1,2	1,3	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	30,0	25,7	16,7%
Resultado neto	21,6	21,2	1,9%
Inversiones	1.988,5	1.703,2	16,8%
Provisiones técnicas	2.026,7	1.687,7	20,1%
Fondos Propios	913,6	878,1	4,0%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	66,0%	68,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	35,8%	35,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,8%	103,5%	
ROE	10,4%	15,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



UNIDAD AMÉRICA: Primas y resultados por países

COMPAÑÍA	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	3M 2007	3M 2006	% 07/06	Moneda local % 07/06	3M 2007	3M 2006	% 07/06	Moneda local % 07/06
BRASIL ⁽²⁾	181,4	154,3	17,6%	23,5%	10,4	3,5	197,1%	207,3%
VENEZUELA	76,1	85,6	-11,1%	-2,4%	6,9	7,8	-11,5%	-1,8%
PUERTO RICO	64,7	61,1	5,9%	15,8%	2,7	6,4	-57,8%	-52,8%
MÉXICO	79,3	75,6	4,9%	19,6%	2,6	3,5	-25,7%	-13,8%
ARGENTINA	71,0	73,1	-2,9%	7,2%	2,1	1,6	31,3%	45,2%
RESTO PAÍSES ⁽³⁾	88,3	68,2	29,5%	---	0,6	0,2	---	---
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	1,3	0,5	---	---
MAPFRE AMÉRICA	560,8	517,9	8,3%	---	26,6	23,5	13,2%	---
BRASIL	99,3	77,4	28,3%	34,7%	2,7	1,5	80,0%	89,8%
ARGENTINA	2,7	2,0	35,0%	50,9%	0,4	0,4	0,0%	9,1%
RESTO PAÍSES ⁽⁴⁾	21,4	20,7	3,4%	---	0,5	0,7	-28,6%	---
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-0,2	-0,4	-50,0%	---
MAPFRE AMÉRICA VIDA	123,4	100,1	23,3%	---	3,4	2,2	54,5%	---
UNIDAD AMÉRICA	684,2	618,0	10,7%	---	30,0	25,7	16,7%	---

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de marzo de 2007 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 31,7 millones de euros (12,2 millones de euros a 31.03.2006); resultado antes de impuestos y socios externos: 3,3 millones de euros (-0,7 millones de euros a 31.03.2006).

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

4) Incluye Chile, Colombia y Perú.



UNIDAD AMÉRICA: Hechos significativos del primer trimestre

- La disminución del resultado en Puerto Rico responde a un aumento de la siniestralidad causado por el empeoramiento de la situación económica en la isla.
- El grado de diversificación del negocio ha seguido aumentando, gracias al crecimiento de los negocios de Vida y Seguros Generales, que ya suponen el 24 y el 28 por 100 de la cartera, respectivamente (20 y 27 por 100 a 31.03.2006).



MAPFRE RE

- La evolución de la cifra de primas responde a la revalorización del euro frente al dólar y otras monedas y a cambios en la estructura de cesiones de sociedades del Grupo, con especial efecto contable en el primer trimestre.
- Los siniestros causados por la tormenta “Kyrill” han ascendido a 24,5 millones de euros. Pese a ello, la siniestralidad se ha mantenido estable por efecto del citado incremento en las primas imputadas netas.
- El aumento en el ratio de gastos netos refleja el cambio en la estructura de las retrocesiones de sociedades del Grupo.
- El resultado financiero incluye beneficios por realización de 6,3 millones de euros después de impuestos (1,4 millones de euros a 31.03.2006).

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	374,6	368,4	1,7%
- de las que Primas Vida	32,3	29,1	11,0%
Primas imputadas netas	238,9	221,5	7,9%
Resultado de suscripción total	10,8	15,2	-28,9%
Resultado financiero	23,3	16,4	42,1%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-0,8	-0,6	-33,3%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	33,3	31,0	7,4%
Resultado neto	22,0	20,6	6,8%
Inversiones	1.805,8	1.608,9	12,2%
Provisiones técnicas	1.698,2	1.626,0	4,4%
Fondos Propios	660,0	620,8	6,3%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	63,2%	63,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	34,2%	30,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	97,4%	94,0%	
ROE	12,3%	5,4%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE ASISTENCIA

- La ralentización en la tasa de crecimiento de las primas responde a la creciente madurez del negocio de Pérdidas Pecuniarias y a la apreciación del euro frente al dólar estadounidense.
- La evolución del ratio combinado recoge el creciente peso en la cartera del ramo de Pérdidas Pecuniarias, que se caracteriza por una baja siniestralidad y por gastos de adquisición comparativamente más altos.
- El aumento en la tasa impositiva es debido a crecimientos comparativamente más elevados en filiales con tipos impositivos más altos y a una menor aplicación de créditos fiscales.

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Ingresos operativos	105,1	98,9	6,3%
- Primas emitidas y aceptadas	76,6	71,9	6,5%
- Otros ingresos	28,5	27,0	5,6%
Primas imputadas netas	61,9	57,3	8,0%
Resultado de suscripción total	3,9	3,4	14,7%
Resultado financiero	0,6	0,7	-14,3%
Resultado de otras actividades	-1,9	-1,8	5,6%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	2,6	2,3	13,0%
Resultado neto	1,6	1,6	0,0%
Inversiones	48,2	39,1	23,3%
Provisiones técnicas	169,5	140,4	20,7%
Fondos Propios	107,0	89,2	20,0%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	68,2%	73,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,5%	20,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	93,7%	94,1%	
ROE	10,2%	12,8%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Principales magnitudes de otras filiales

	Ingresos ⁽¹⁾		Resultado bruto		Resultado neto	
	3M 2007	3M 2006	3M 2007	3M 2006	3M 2007	3M 2006
INTEGRACIÓN GLOBAL						
MAPFRE AGROPECUARIA	60,9	58,2	2,5	2,4	1,7	1,6
MAPFRE CAJA SALUD	431,6	396,3	8,3	4,5	5,6	2,7
MAPFRE SEGUROS GERAIS	59,6	42,3	3,1	0,7	2,2	0,5
MAPFRE QUAVITAE	28,9	23,6	0,3	0,2	0,0	-0,2
MAPFRE INMUEBLES	7,6	7,0	0,4	0,0	0,3	0,0
PUESTA EN EQUIVALENCIA ⁽²⁾						
BANCO DE S. F. CAJA MADRID - MAPFRE	12,6	10,1	2,2	1,8	1,2	1,0
GESMADRID	2,2	2,3	1,3	1,4	0,9	0,9
CAJA MADRID PENSIONES	1,4	1,2	0,8	0,6	0,5	0,4
CAJA MADRID BOLSA	3,5	1,7	2,4	0,8	1,6	0,5

1) En el caso de las sociedades por puesta en equivalencia, se incluye el margen ordinario

2) Ajustado por el porcentaje de participación

Evolución de los negocios

Nº 2007 - 12



Puntos clave

Recientes acuerdos

Información financiera consolidada

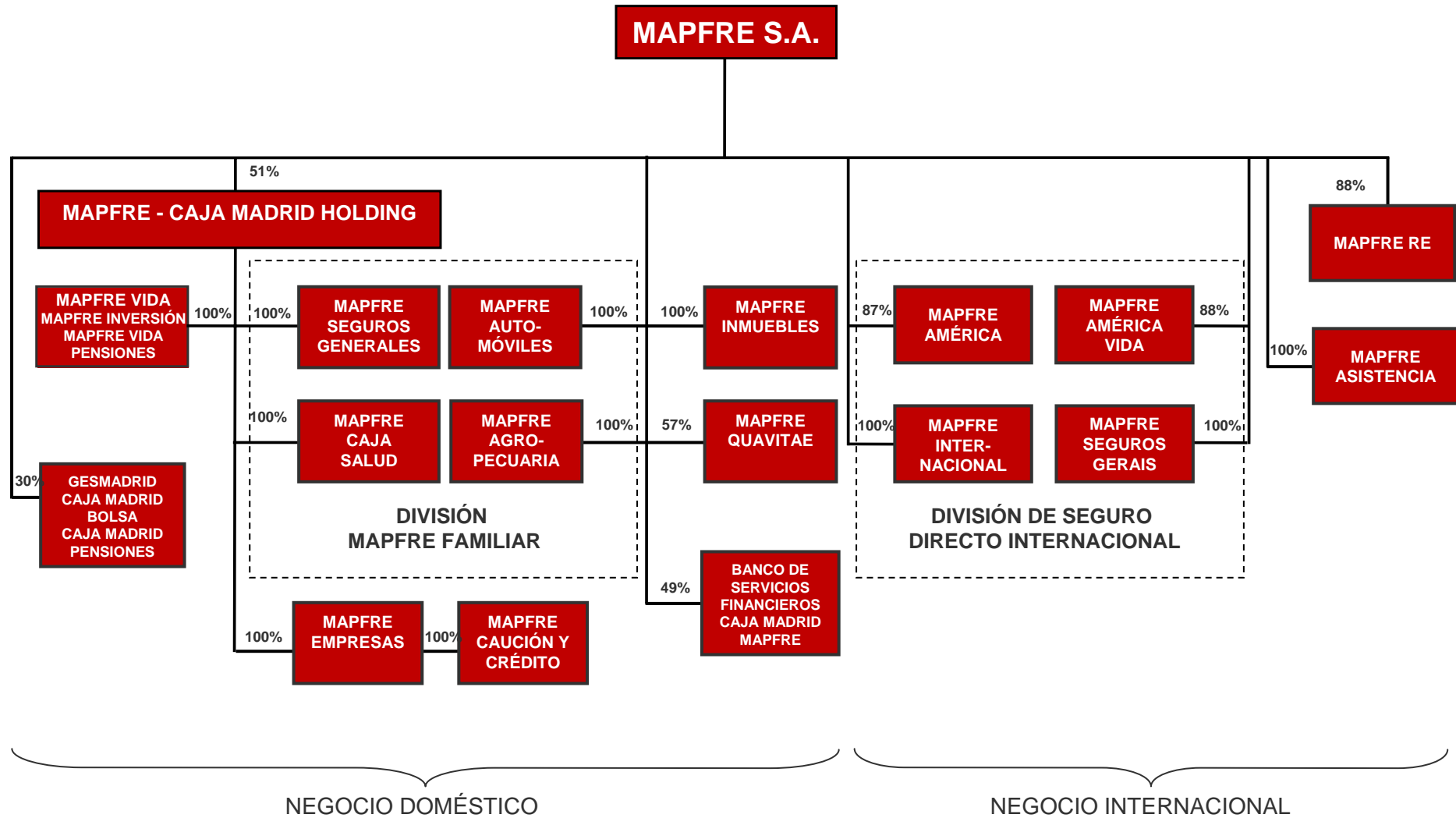
Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



Organigrama



MAPFRE S.A.:

Principales cifras trimestrales consolidadas⁽¹⁾

	1T 2006	2T 2006	3T 2006	4T 2006	1T 2007
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.673,4	2.057,0	1.954,6	1.767,2	2.751,9
Primas emitidas y aceptadas Vida	648,9	598,7	446,3	786,6	637,0
Primas emitidas y aceptadas Totales	3.322,3	2.655,7	2.400,9	2.553,8	3.388,9
Resultado neto	154,9	145,6	156,1	153,6	169,7
Beneficio por acción (euros)	0,068	0,064	0,069	0,068	0,075

1) Las cifras correspondientes al año 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

Millones de euros



MAPFRE S.A.:

Ingresos netos consolidados



	Primas emitidas y aceptadas			Ingresos de inversiones			Otros ingresos			Ingresos totales		
	3M 2007	3M 2006	Var. %	3M 2007	3M 2006	Var. %	3M 2007	3M 2006	Var. %	3M 2007	3M 2006	Var. %
MAPFRE VIDA	440,1	525,9	-16,3%	232,9	228,7	1,8%	23,6	23,4	0,9%	696,6	778,0	-10,5%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	438,5	464,3	-5,6%	23,1	21,2	9,0%	7,3	7,5	-2,7%	468,9	493,0	-4,9%
MAPFRE EMPRESAS	416,2	383,6	8,5%	24,0	18,8	27,7%	11,9	9,0	32,2%	452,1	411,4	9,9%
MAPFRE CAJA SALUD	424,5	390,6	8,7%	3,8	3,1	22,6%	3,3	2,6	26,9%	431,6	396,3	8,9%
Holding (Individual)	---	---	---	0,0	11,5	---	0,0	0,0	---	0,0	11,5	-100,0%
Ajustes Consolidación	0,0	0,0	---	25,9	-14,4	---	1,8	-3,5	-151,4%	27,7	-17,9	---
MAPFRE-CAJA MADRID ⁽¹⁾	1.719,3	1.764,4	-2,6%	309,7	268,9	15,2%	47,9	39,3	21,9%	2.076,9	2.072,6	0,2%
MAPFRE AUTOMÓVILES ⁽²⁾	596,3	576,8	3,4%	50,4	93,2	-45,9%	57,8	53,4	8,2%	704,5	723,4	-2,6%
MAPFRE AGROPECUARIA	57,1	55,4	3,1%	3,2	2,1	52,4%	0,6	0,7	-14,3%	60,9	58,2	4,6%
MAPFRE INMUEBLES	---	---	---	0,1	---	---	7,5	7,0	7,1%	7,6	7,0	8,6%
MAPFRE QUAVITAE	---	---	---	0,1	---	---	28,8	23,6	22,0%	28,9	23,6	22,5%
Negocio en España	2.372,7	2.396,6	-1,0%	363,5	364,2	-0,2%	142,6	124,0	15,0%	2.878,8	2.884,8	-0,2%
MAPFRE AMÉRICA	560,8	517,9	8,3%	41,8	43,6	-4,1%	2,0	3,7	-45,9%	604,6	565,2	7,0%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	123,4	100,1	23,3%	14,0	10,4	34,6%	0,8	1,3	-38,5%	138,2	111,8	23,6%
MAPFRE RE	374,6	368,4	1,7%	37,7	36,4	3,6%	0,3	0,1	200,0%	412,6	404,9	1,9%
MAPFRE ASISTENCIA	76,6	71,9	6,5%	2,6	0,9	188,9%	28,5	27,0	5,6%	107,8	99,8	8,0%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽³⁾	10,1	9,6	5,2%	1,6	0,7	128,6%	0,0	0,2	-100,0%	11,7	10,5	11,4%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	53,8	39,6	35,9%	4,7	2,1	123,8%	1,1	0,7	57,1%	59,6	42,3	40,9%
Ajustes Consolidación	-183,1	-181,8	0,7%	---	---	---	---	---	---	-183,1	-181,8	0,7%
Negocio Internacional	1.016,2	925,7	9,8%	102,4	94,1	8,8%	32,6	32,9	-0,9%	1.151,3	1.052,8	9,4%
Holding (Individual)	---	---	---	4,5	32,0	-85,9%	6,2	0,3	---	10,7	32,3	-66,9%
Ajustes Consolidación y otras sociedades	0,0	0,0	---	-5,0	-18,1	-72,4%	-41,4	-6,9	---	-46,4	-25,0	85,6%
MAPFRE S.A. consolidado ⁽²⁾	3.388,9	3.322,3	2,0%	465,4	472,2	-1,4%	140,0	150,3	-6,9%	3.994,3	3.944,8	1,3%

Millones de euros

- 1) La cifra de primas indicada refleja la reubicación de ramos de negocio en MAPFRE AUTOMÓVILES y MAPFRE SEGUROS GERAIS. Las primas contabilizadas por MAPFRE-CAJA MADRID al cierre de marzo de 2007 ascienden a 1.767,9 millones de euros, con un crecimiento del 0,2%.
- 2) 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 de las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.
- 3) MAPFRE USA y MAPFRE INSULAR.



MAPFRE S.A.:

Cuenta de resultados consolidada



	3M 2007	3M 2006 ⁽¹⁾	Var.% 07/06
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.751,9	2.673,4	2,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.832,4	1.710,6	7,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.274,4	-1.268,4	0,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-415,0	-380,0	9,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	-16,1	-6,3	155,6%
RESULTADO TÉCNICO	126,9	55,9	127,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	143,3	182,8	-21,6%
Resultado del negocio de No Vida	270,2	238,7	13,2%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	637,0	648,9	-1,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	554,1	581,8	-4,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-571,8	-584,4	-2,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-94,4	-79,3	19,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-4,6	-3,0	53,3%
RESULTADO TÉCNICO	-116,7	-84,9	37,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	165,0	119,5	38,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	2,2	6,1	-63,9%
Resultado del negocio de Vida	50,5	40,7	24,1%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	117,8	104,3	12,9%
Gastos de explotación	-104,7	-94,9	10,3%
Otros ingresos y gastos	-1,9	1,7	---
Resultado de las Otras Actividades	11,2	11,1	0,9%
Beneficio antes de impuestos	331,9	290,5	14,3%
Impuesto sobre beneficios	-100,0	-90,9	10,0%
Beneficio después de impuestos	231,9	199,6	16,2%
Resultado atribuido a socios externos	-62,2	-44,7	39,1%
Beneficio después de impuestos y socios externos	169,7	154,9	9,6%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	69,5%	74,1%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾	23,5%	22,6%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	93,0%	96,7%	

- 1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.
- 2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE S.A.:

Desglose del beneficio por unidades y sociedades



	Beneficio neto	Socios externos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado consolidado 3M 2007		Aportación al resultado consolidado 3M 2006	
				Mill. €	%	Mill. €	%
ACTIVIDAD ASEGURADORA							
AUTOMÓVILES ⁽¹⁾	73.3			73.3	43.2%	67.6	43.7%
VIDA	35.8	-17.5		18.3	10.8%	15.5	10.0%
GENERALES	34.6	-16.9		17.6	10.4%	11.8	7.6%
EMPRESAS	31.9	-15.6		16.3	9.6%	12.3	7.9%
SALUD	5.6	-2.7		2.9	1.7%	1.4	0.9%
Resultado individual y ajustes de consolidación				-0.8	-0.5%	-0.5	-0.3%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				54.2	31.9%	40.5	26.1%
AGROPECUARIA	1.7			1.7	1.0%	1.6	1.0%
OTRAS ACTIVIDADES							
INMUEBLES	0.3			0.3	0.1%	0.0	
QUAVITAE	0.0			0.0		-0.2	-0.1%
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE	2.5	-1.3		1.2	0.7%	0.8	0.5%
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA				130.7	77.0%	110.3	71.2%
AMÉRICA	19.8	-2.2		17.6	10.4%	17.3	11.2%
AMÉRICA VIDA	1.8	-0.2		1.6	0.9%	1.3	0.8%
RE	22.0	-2.7		19.3	11.4%	18.1	11.7%
ASISTENCIA	1.6			1.6	1.0%	1.6	1.0%
INTERNACIONAL ⁽²⁾	2.7			2.7	1.6%	1.7	1.1%
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA				42.8	25.2%	39.8	25.7%
Otras entidades y ajustes de consolidación				-3.8	---	4.8	---
MAPFRE S.A. ⁽¹⁾				169.7	100.0%	154.9	100.0%

- 1) 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 de las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.
- 2) Incluye Filipinas, Florida y Portugal.

Millones de euros



MAPFRE S.A.:

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 de 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).



MAPFRE S.A.:

Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	3M 2007		3M 2006		Var. %	
	Cuota de		Cuota de			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE AUTOMÓVILES	830,7	---	571,8	---	45,3%	---
MAPFRE AGROPECUARIA	128,8	---	105,5	---	22,1%	---
MAPFRE VIDA	339,4	326,1	308,9	296,7	9,9%	9,9%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	177,2	170,3	154,8	148,8	14,5%	14,5%
MAPFRE EMPRESAS	179,7	172,6	144,0	138,4	24,8%	24,8%
MAPFRE CAJA SALUD	65,2	62,6	55,3	53,2	17,9%	17,7%
MAPFRE AMÉRICA	732,9	90,6	694,5	103,8	5,5%	-12,7%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	79,4	10,8	70,2	9,6	13,0%	13,0%
MAPFRE RE	580,8	79,2	546,3	74,5	6,3%	6,3%
MAPFRE ASISTENCIA	107,0	---	89,2	---	20,0%	---
MAPFRE SEGUROS GERAIS	71,3	---	66,7	---	6,9%	---
OTRAS COMPAÑÍAS ⁽¹⁾	230,8	21,0	168,0	20,1	37,4%	4,5%
Ajustes de cons. / Socios externos	452,0	206,7	624,9	98,9	-27,7%	109,1%
MAPFRE S.A. consolidado⁽²⁾	3.975,2	1.139,9	3.600,1	943,9	10,4%	20,8%

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

2) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

Millones de euros



MAPFRE S.A.:

Eliminaciones de consolidación



	Provisiones técnicas		Primas emitidas y aceptadas	
	3M 2007	3M 2006 ⁽¹⁾	3M 2007	3M 2006 ⁽¹⁾
MAPFRE RE y otras entidades	639,2	571,8	182,9	182,2

1) Las cifras correspondientes al primer trimestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros "pro forma" de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer trimestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

Millones de euros



Otras filiales

Principales cifras

MAPFRE CAJA SALUD

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	424,5	390,6	8,7%
- Red agencial ⁽¹⁾	400,2	369,8	8,2%
- Red bancaria	24,3	20,8	16,8%
Primas imputadas netas	105,1	96,7	8,7%
Resultado de suscripción total	6,5	4,0	62,5%
Resultado financiero	3,0	2,4	25,0%
Resultado de otras actividades	-1,4	-2,0	-30,0%
Otros resultados no técnicos	0,2	0,1	100,0%
Beneficio bruto ⁽²⁾	8,3	4,5	84,4%
Resultado neto	5,6	2,7	107,4%
Inversiones	87,8	78,7	11,6%
Provisiones técnicas	406,4	365,2	11,3%
Fondos Propios	127,8	108,5	17,8%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	78,3%	80,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	15,5%	15,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	93,8%	95,9%	
ROE	16,4%	10,0%	

1) Incluye corredores.

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE AGROPECUARIA

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	57,1	55,4	3,1%
Primas imputadas netas	50,1	44,7	12,1%
Resultado de suscripción total	0,3	1,2	-75,0%
Resultado financiero	2,6	1,5	73,3%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-0,4	-0,2	100,0%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	2,5	2,4	4,2%
Resultado neto	1,7	1,6	6,3%
Inversiones	210,1	197,6	6,3%
Provisiones técnicas	163,8	187,4	-12,6%
Fondos Propios	128,8	105,5	22,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	77,5%	74,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	21,9%	22,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	99,4%	97,4%	
ROE	18,4%	8,9%	

1) Antes de impuestos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Otras filiales

Principales cifras

MAPFRE INMUEBLES

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Ingresos operativos	7,5	6,9	8,7%
EBIT	3,8	1,1	---
Resultado financiero total	-3,4	-1,1	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	0,4	0,0	---
Resultado neto	0,3	0,0	---
Existencias	562,6	380,8	47,7%
Deuda financiera	310,1	191,7	61,8%
Fondos propios	142,1	90,8	56,5%
M ² edificables (miles)	404,0	339,0	19,2%
Unidades inmobiliarias en cartera	3.593	3.118	15,2%
Unidades en construcción	172	180	-4,4%
Número de promociones en curso	14	3	---
Superficie de las promociones en curso (suelo en miles de m2)	203,0	39,0	---
ROE	7,3%	3,5%	---

1) Antes de impuestos y socios externos.

MAPFRE SEGUROS GERAIS

	3M 2007 ⁽¹⁾	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	53,8	39,6	35,9%
Primas imputadas netas	31,6	21,1	49,8%
Resultado de suscripción total	-1,8	-1,0	80,0%
Resultado financiero	4,4	1,8	144,4%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	0,5	0,0	---
Beneficio bruto ⁽²⁾	3,1	0,7	---
Resultado neto	2,2	0,5	---
Inversiones	312,0	107,7	189,7%
Provisiones técnicas	330,4	105,3	---
Fondos Propios	71,3	66,7	6,9%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	79,4%	83,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	22,6%	21,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	102,0%	104,9%	
ROE	9,4%	5,4%	

1) En las cifras del primer trimestre de 2007 se agregan las partidas correspondientes a las agencias en Portugal de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO y MAPFRE VIDA.

2) Antes de impuestos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

- A nivel consolidado, el conjunto del negocio en Portugal ha experimentado un crecimiento del 2,5 por 100 en la cifra de primas (53,8 millones de euros a 31.03.07 frente a 52,5 millones de euros a 31.03.06) y del 214,3 por 100 en el beneficio neto (2,2 millones de euros a 31.03.07 frente a 0,7 millones de euros a 31.03.06)

Millones de euros



Otras filiales

Principales cifras

BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Margen de intermediación	25,2	20,0	26,0%
Margen ordinario	25,8	20,7	24,6%
Margen de explotación	14,4	10,5	37,1%
Provisiones	-10,2	-7,3	39,7%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	4,6	3,7	24,3%
Resultado neto	2,5	2,0	25,0%
Inversión crediticia (neta)	4.807,4	3.586,4	34,0%
Fondos propios	376,0	268,2	40,2%
Ratio de eficiencia ⁽²⁾	42,8%	47,2%	
Ratio de morosidad	1,9%	1,4%	
Ratio de cobertura	119,8%	170,5%	
Ratio BIS	9,4%	8,0%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Gastos de explotación/Margen ordinario.

MAPFRE QUAVITAE ⁽¹⁾

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Ingresos operativos	28,8	23,6	22,0%
EBIT	0,9	0,7	28,6%
Resultado financiero total	-0,5	-0,5	0,0%
Beneficio bruto ⁽²⁾	0,3	0,2	50,0%
Resultado neto	0,0	-0,2	-100,0%
Deuda financiera	55,4	67,9	-18,4%
Fondos Propios	48,5	43,6	11,2%
Centros residenciales	20	18	
Plazas residenciales	2.875	2.477	
Centros Diurnos	27	24	
Plazas C. Diurnos	1.099	1.049	
Clientes teleasistencia	59.036	52.264	
Clientes ayuda a domicilio	10.470	8.982	

1) MAPFRE QUAVITAE está integrada y gestionada por la Unidad Operativa de Asistencia, aunque MAPFRE S.A. controla la mayoría de su capital social.

2) Antes de impuestos y socios externos.

Millones de euros



Otras filiales

Principales cifras

MAPFRE AMÉRICA

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	560,8	517,9	8,3%
Primas imputadas netas	419,4	370,4	13,2%
Resultado de suscripción total	-5,2	-12,9	59,7%
Resultado financiero	33,2	35,9	-7,5%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-1,3	0,5	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	26,6	23,5	13,2%
Resultado neto	19,8	19,7	0,5%
Inversiones	1.473,0	1.335,3	10,3%
Provisiones técnicas	1.545,8	1.321,0	17,0%
Fondos Propios	823,4	798,3	3,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	66,0%	68,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	35,8%	35,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,8%	103,5%	
ROE	10,3%	15,9%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE AMÉRICA VIDA

	3M 2007	3M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	123,4	100,1	23,3%
Primas imputadas netas	121,2	89,8	35,0%
Resultado técnico-financiero	3,3	1,4	135,7%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	0,1	0,8	-87,5%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	3,4	2,2	54,5%
Resultado neto	1,8	1,5	20,0%
Inversiones	515,5	367,9	40,1%
Provisiones técnicas	480,9	366,7	31,1%
Fondos Propios	90,2	79,8	13,0%
ROE	11,1%	8,6%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

Millones de euros



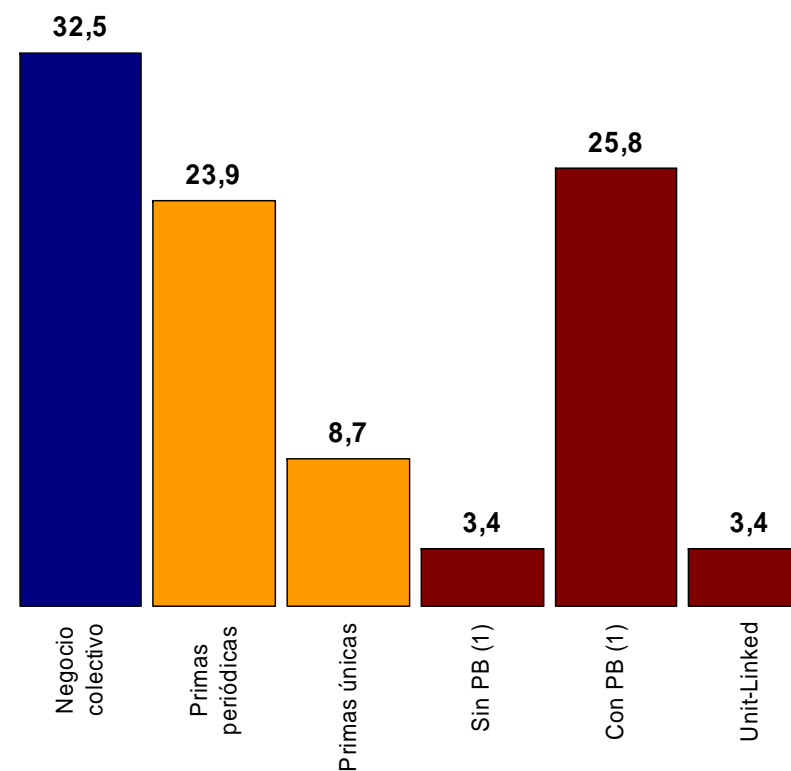
Acuerdo con BANKINTER

Principales cifras de negocio 2006

Cuenta de resultados y cifras de balance

	Mill. €
Primas devengadas	36,2
Vida	32,5
No Vida	3,7
Primas imputadas, netas de reaseguro	28,3
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	-46,8
Gastos de explotación netos	-2,9
Ingresos financieros netos	34,8
Resultado de la cuenta técnica	13,4
Otros resultados no técnicos	13,9
Beneficio bruto	27,3
Resultado neto	17,7
Inversiones y tesorería	361,7
Provisiones de Vida	489,5
Patrimonio neto	87,4

Composición del negocio de Vida, por volumen de primas



1) Participación en Beneficios

Fuente: Cuentas anuales del ejercicio 2006. Cifras bajo PGC/PCEA

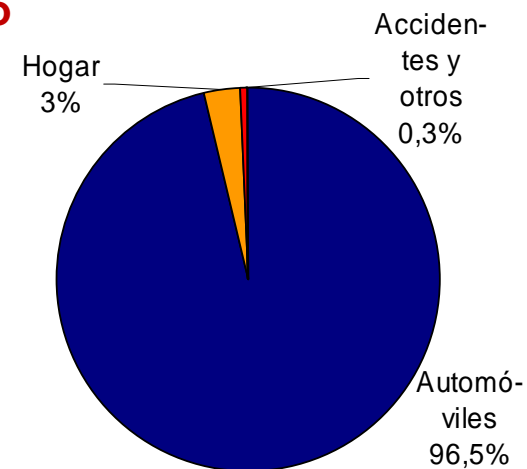


MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA

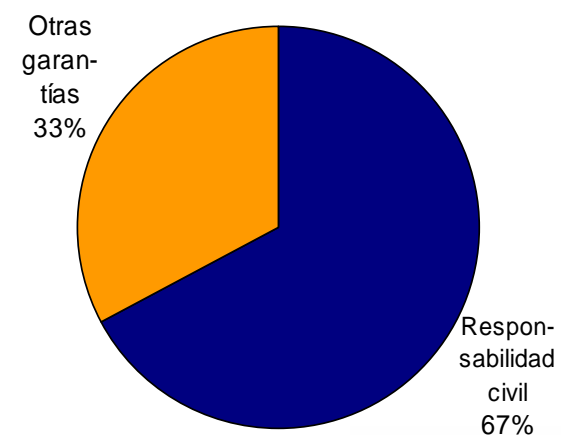
Principales cifras de negocio 2005

	Mill. €
Primas emitidas y aceptadas	110,1
Primas imputadas netas	103,4
Siniestralidad y var. de otras prov. técnicas	-90,2
Gastos de explotación netos de reaseguro	-22,9
Var.de la prov de estabilización	1,3
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,3
Ingresos financieros netos	4,9
Resultado de la cuenta técnica	-6,8
<hr/>	
Inversiones	121,3
Provisiones técnicas	125,5
Patrimonio neto	19,9

Desglose de la cartera – por tipo de negocio



Desglose de la cartera – por tipo de póliza



Fuente: Cuentas anuales del ejercicio 2005. Cifras bajo PGC/PGEA

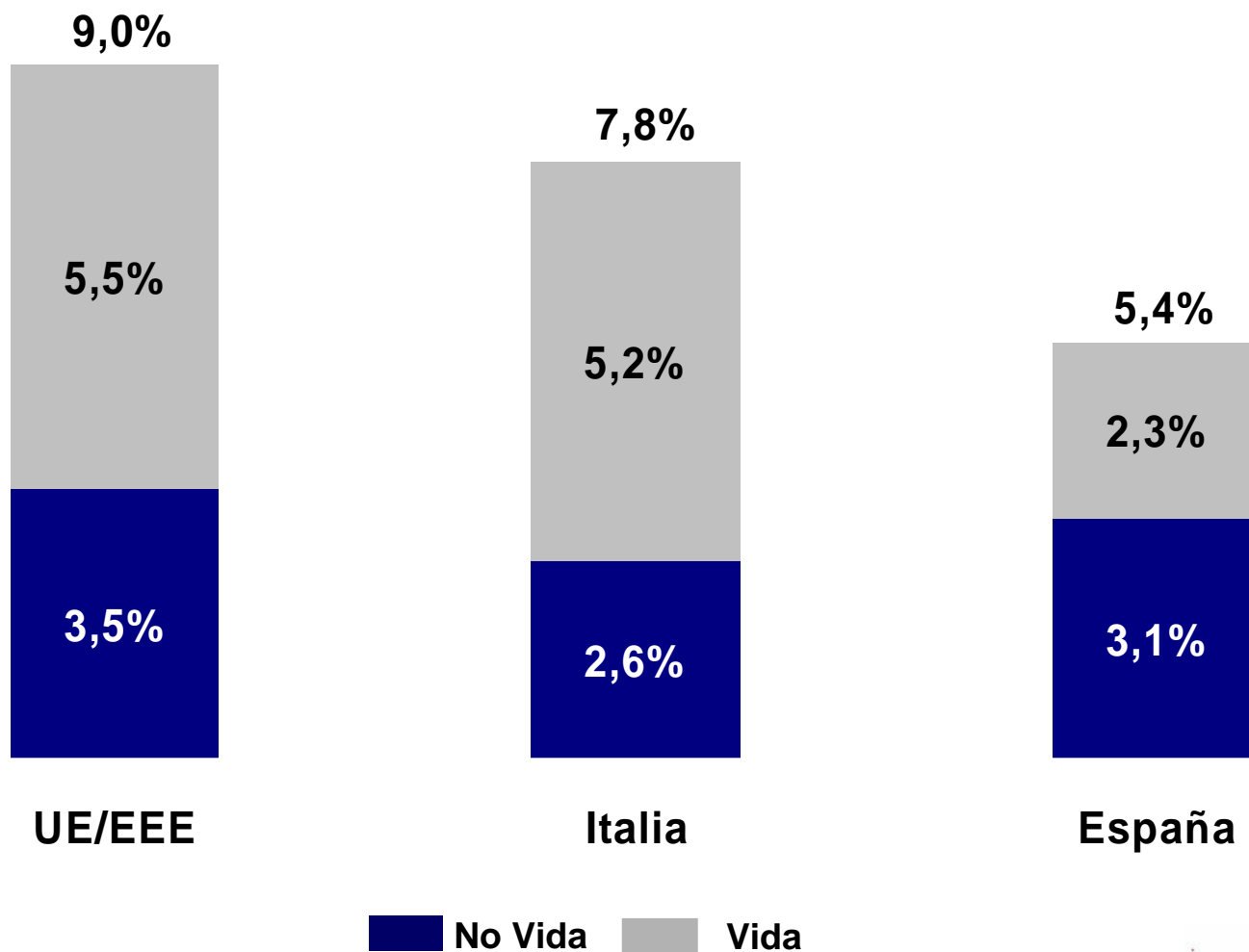
Alianza con el Grupo CATTOLICA

Motivaciones estratégicas de la operación

- La alianza con el grupo CATTOLICA representa un paso importante para MAPFRE en su estrategia de incrementar la presencia en mercados de seguro directo No Vida de gran potencial y abre nuevas oportunidades para convertirse en uno de los principales grupos del Sur de Europa.
- Italia es una de las economías más desarrolladas de Europa y cuenta con un gran mercado en el seguro de Vida. Sin embargo, el seguro de No Vida está todavía infrapenetrado y se concentra en productos de bajo valor añadido.
- CATTOLICA, gracias a su significativa posición de mercado y su consolidada red de distribución, proporcionará una base sólida para la expansión de MAPFRE en Italia.
- Esta alianza consolidará la posición de MAPFRE entre las 10 primeras aseguradoras europeas de No Vida, aumentará el peso de los ingresos en euros y reforzará la diversificación geográfica.
- Una ya antigua relación de MAPFRE con Cattolica y sus gestores reduce significativamente el riesgo de ejecución.



Comparación de los mercados Italia – España: Penetración del seguro (% de primas sobre PIB)

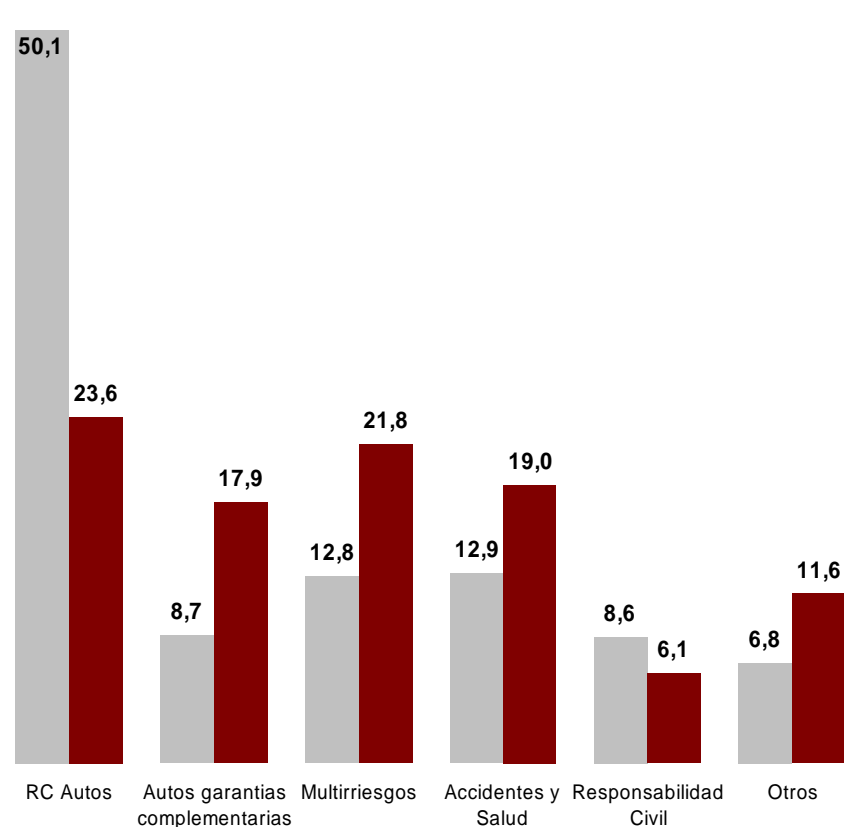


Fuente: SIGMA

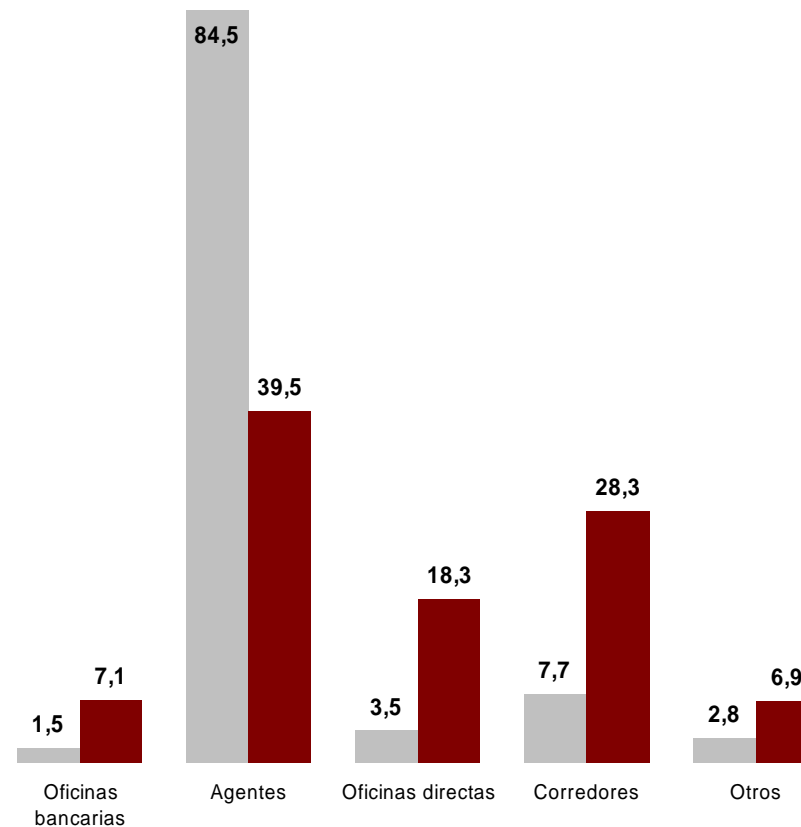


Comparación de los mercados Italia – España: Desglose de primas del negocio de No Vida

POR RAMOS (%)



POR CANAL DE DISTRIBUCIÓN (%)



■ Italia ■ España

Fuente: ICEA, ANIA



MAPFRE CATTOLICA AUTO

MCA adoptará la gestión especializada de MAPFRE en el seguro de Autos:

- Suscripción con criterios estrictamente técnicos en la selección de riesgos y personalización en la tarifa, reflejando el riesgo.
- Extensa gama de productos, con un contenido significativo de coberturas de mayor valor añadido (seguros complementarios no RC).
- Venta cruzada de seguros de hogar simplificados.
- Alto grado de orientación al cliente integrado en las características del producto y en todo el proceso de gestión de siniestros.
- Prudentes políticas de inversión y sistemas de gestión del riesgo integrados.

Objetivos 2010

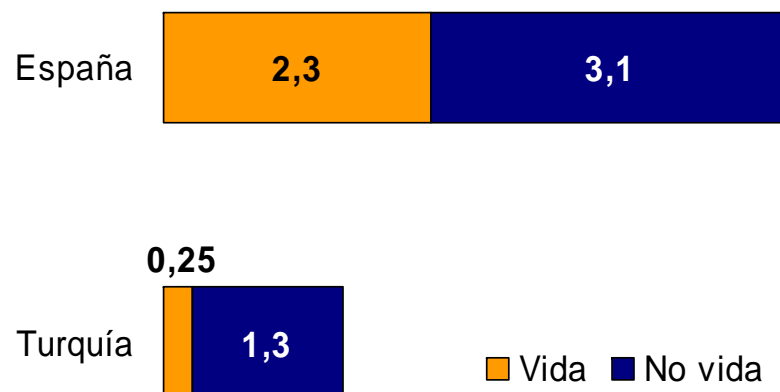
	2006	2010
Primas		
TACC 06-10 = 2%	1.056	1.145
Siniestralidad		
Reducción de 4,3 p.p.	80,3%	76,0%

- El objetivo de incremento en la cifra de primas toma en consideración la intensa competencia en precios.
- Reducción de la siniestralidad debido a un mayor rigor técnico.
- Control y reducción del gasto.
- Adopción de sistemas informáticos avanzados.



El Mercado Turco de Seguros

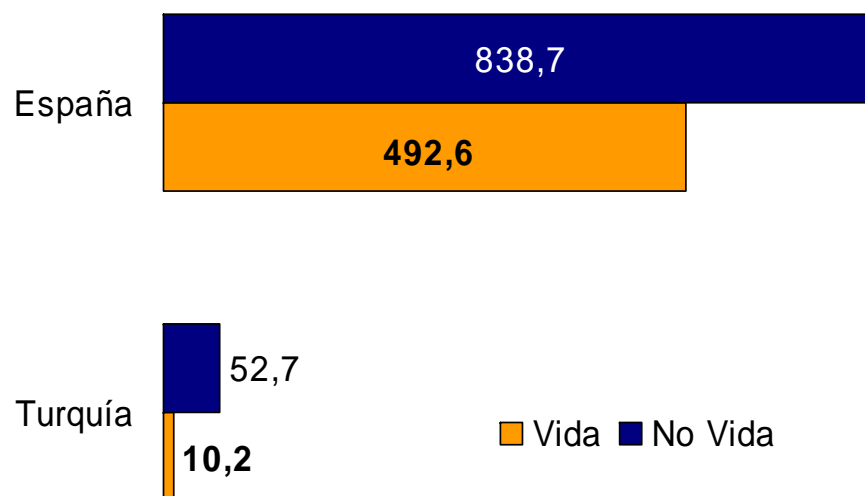
Penetración (% de primas sobre PIB)



Cifras de población y PIB

	Población (Millones)	PIB (millardos de euros)	PIB % var. Real 05/04
España	41,4	899,2	3,4
Turquía	72,6	293,6	7,4

Densidad (primas per cápita en Euros)



La economía turca está experimentando un crecimiento importante y sostenido. En el periodo 2001-2005 la inversión extranjera se ha multiplicado por cuatro.

El mercado de seguros muestra igualmente un gran potencial con una penetración del seguro todavía baja

Fuente: SIGMA. Cifras del 2005



GENEL SIGORTA

Principales cifras 2005 ⁽¹⁾

	Mill. €
Primas	122,5
Siniestralidad y gastos de explotación	-197,2
Resultado técnico	18,2
Gastos Generales	-11,2
Ingresos financieros netos	25,3
Beneficio bruto	32,3
Impuestos	-6,3
Resultado neto	26,1
Inversiones y tesorería	188,9
Provisiones técnicas	82,4
Patrimonio neto	258,1

Resultados de suscripción positivos y beneficios recurrentes desde hace más de 10 años

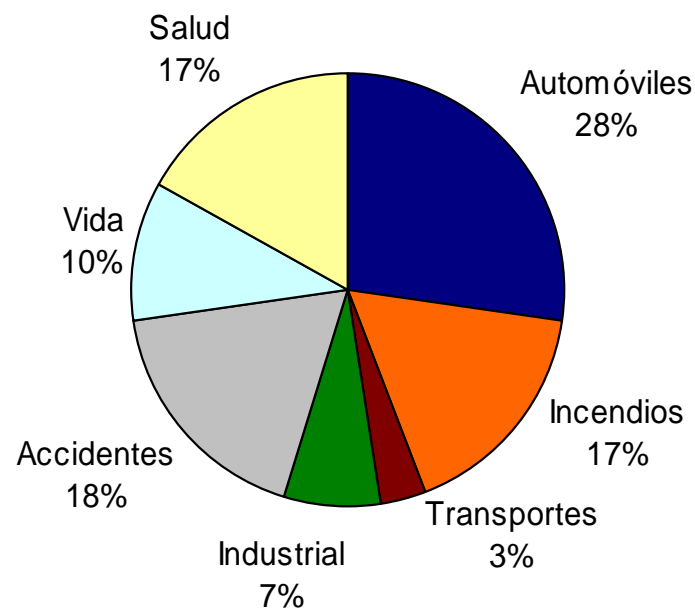
1) Cifras individuales de GENEL SIGORTA (no se incluye su filial GENEL YASAM). Tipos de cambio utilizados: YTL/USD=1,35; EUR/USD=0,8.
Fuente: Cuentas anuales del ejercicio 2005. Cifras bajo NIIF



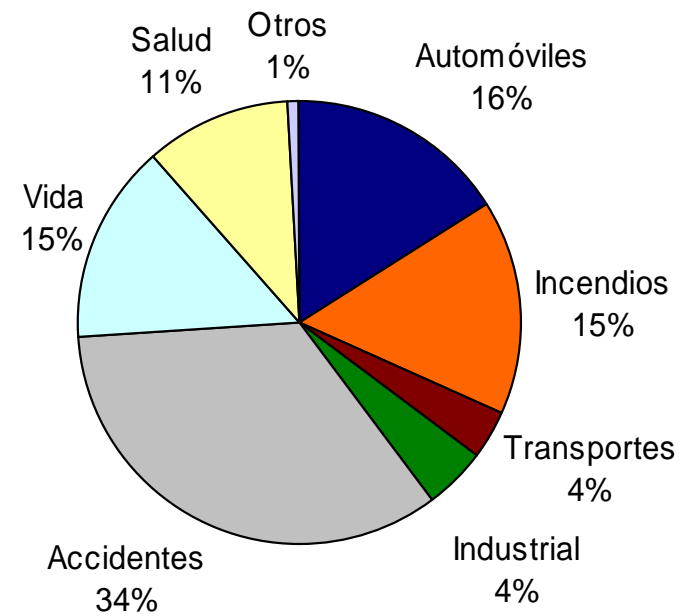
GENEL SIGORTA

GENEL SIGORTA y GENEL YASAM – desglose de cartera en 2005

Total mercado turco en 2005



161 millones de Euros ⁽¹⁾



5.061 millones de Euros ⁽²⁾

1) Tipos de cambio utilizados: YTL/USD=1,35; EUR/USD=0,8
 2) Fuente: GENEL SIGORTA, Association of the Insurance and Reinsurance Companies of Turkey, SIGMA



Puntos clave

Recientes acuerdos

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



Calendario provisional para 2007

26/04/07	Publicación del avance de resultados del primer trimestre 2007
26/04/07	Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2007 – Madrid
27/04/07	Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2007 – Londres
25/07/07	Publicación de los resultados del primer semestre 2007
25/07/07	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



Advertencia

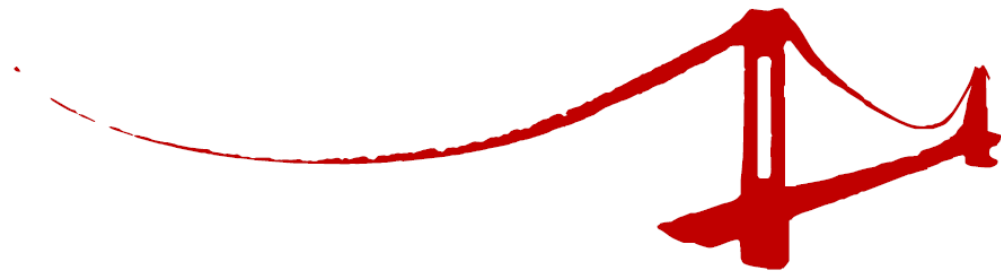
Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación 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.



European Embedded Value 2006

Madrid, 26 de abril de 2007



Análisis

Apéndice y glosario



Resumen Ejecutivo

- En 2006, el valor del negocio de seguros de Vida y productos de Ahorro de MAPFRE VIDA y sus filiales ha evolucionado muy favorablemente:
 - Valor del negocio en vigor (VIF): 1.049 millones de euros (+25,2 por 100).
 - Valor intrínseco del negocio (EEV⁽¹⁾): 1.574,2 millones de euros (+19,8 por 100).
 - Retorno sobre valor intrínseco (RoEV): 26,1 por 100 (2005: 18,6 por 100).
 - Valor generado por la nueva producción (VNB): 132,8 millones de euros (+57,1 por 100).
 - Margen sobre nueva producción: 4,8 por 100 (2005: 3,2 por 100).
- Estos notables incrementos reflejan:
 - Un significativo incremento de la nueva producción de seguros de Vida Riesgo y de fondos de inversión y pensiones.
 - El cambio en el tipo impositivo, que baja del 35 al 32,5 por 100 en 2007 y se sitúa en el 30 por 100 a partir de 2008.
 - El efecto positivo del incremento en los tipos de interés y de las plusvalías de renta variable, que ha superado la reducción de valor derivada de la aplicación de tasas de descuento más elevadas.
 - Mejoras en las tasas de mortalidad de los productos de Vida – Riesgo, en la caída de cartera y en los gastos.
- Las cifras que se presentan en las páginas siguientes han sido revisadas y certificadas por Watson Wyatt, que ha validado también la conformidad de dichas cifras con los EEVP⁽¹⁾.

1) El "EEV" ("European Embedded Value") es el valor intrínseco determinado de acuerdo con los principios de cálculo llamados "European Embedded Value Principles" ("EEVP"). Los EEVP han sido acordados por los directores financieros de las multinacionales aseguradoras europeas pertenecientes al "European Insurance CFO Forum" con el propósito de facilitar la comparación y mejorar la transparencia de los cálculos del valor intrínseco realizados por las compañías de seguros.



Componentes del EEV

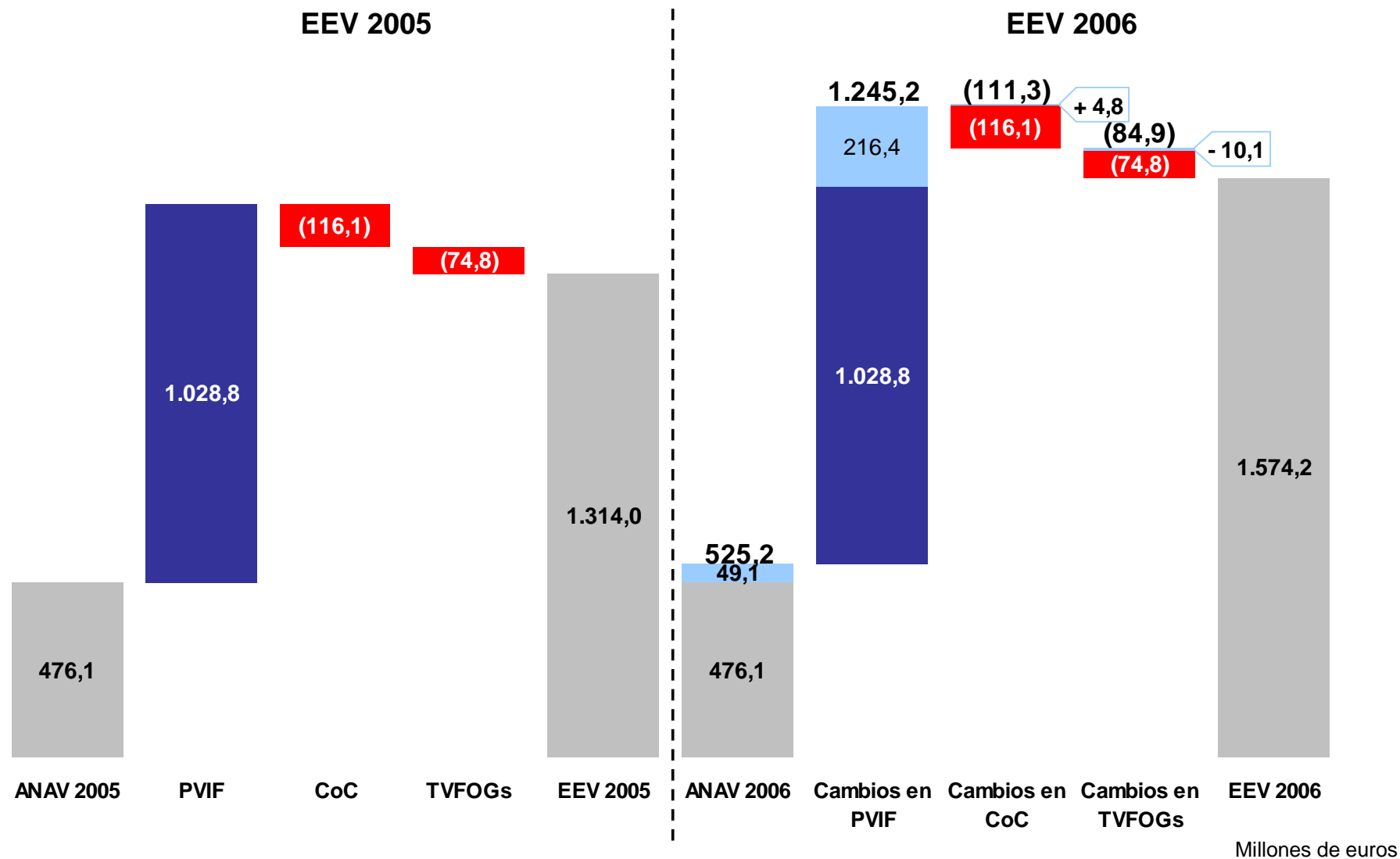
- **ANAV:** patrimonio neto ajustado.
- **PVIF:** valor del negocio en vigor, después de impuestos, calculado en base a tasas de rendimiento financiero sin riesgo y descontado a la curva sin riesgo.
- **TVFOGs:** valor temporal de las opciones y garantías financieras implícitas.
- **CoC:** el coste de capital.

$$\text{EEV} = \text{ANAV} + \text{PVIF} - \text{TVFOGs} - \text{CoC}$$



MAPFRE VIDA:

Componentes del EEV y su variación en 2006



MAPFRE VIDA: EEV 2006⁽¹⁾



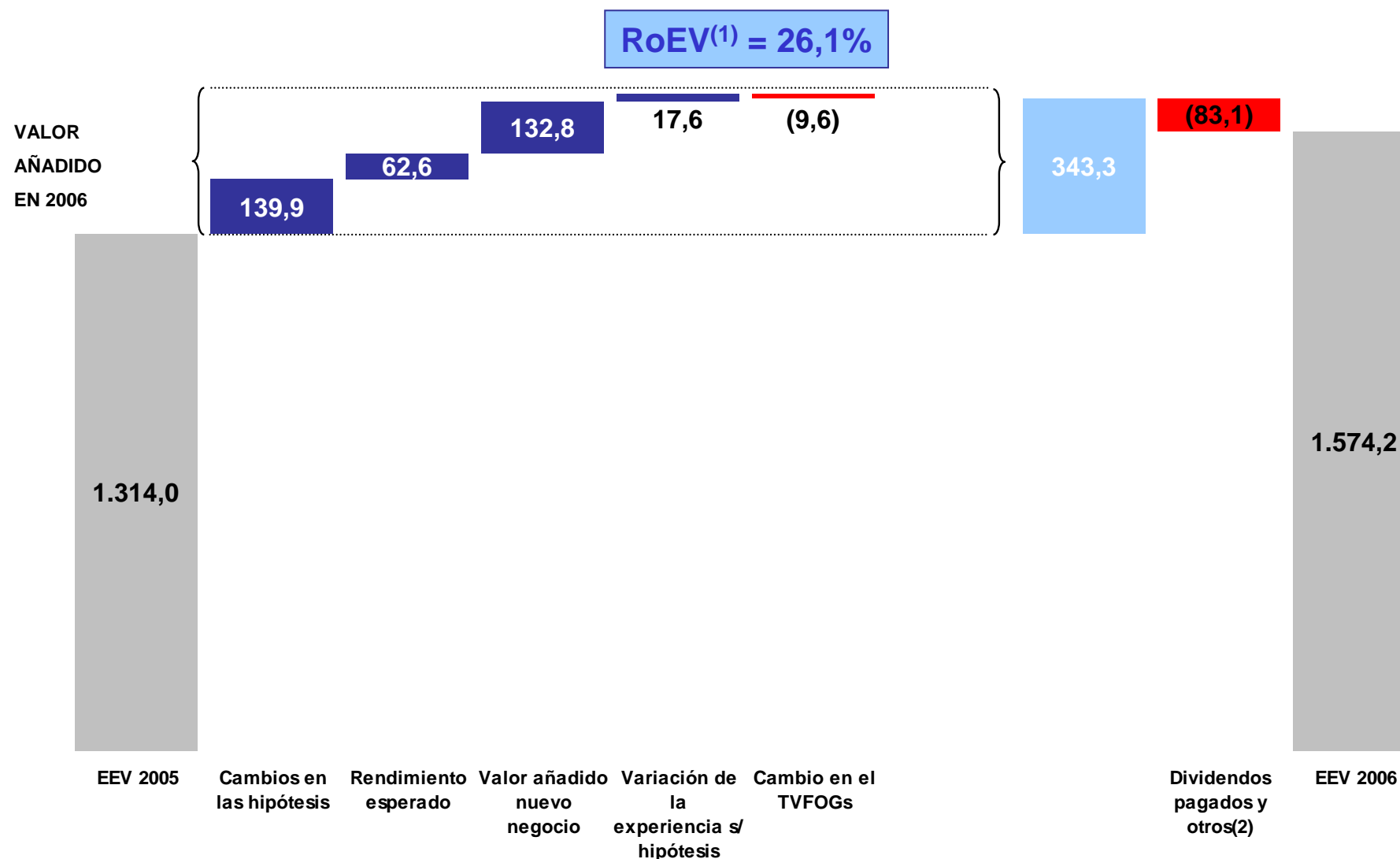
	2005	%	2006	%	Var.	Var. %
Patrimonio neto ajustado	476,1	36,2%	525,2	33,4%	49,1	10,3%
PVIF⁽²⁾ neto del Seguro de Vida⁽³⁾	583,2	44,4%	731,8	46,5%	148,6	25,5%
- PVIF	692,5	52,7%	836,3	53,1%	143,8	20,8%
- CoC ⁽⁴⁾	(109,3)	-8,3%	(104,4)	-6,6%	4,9	-4,5%
PVIF⁽²⁾ neto de los Fondos de Inversión	172,9	13,2%	211,1	13,4%	38,2	22,1%
- PVIF	175,2	13,3%	213,2	13,5%	38,0	21,7%
- CoC ⁽⁴⁾	(2,3)	-0,2%	(2,2)	-0,1%	0,1	-4,3%
PVIF⁽²⁾ neto de los Fondos de Pensiones	156,6	11,9%	191,0	12,1%	34,4	22,0%
- PVIF	161,1	12,3%	195,7	12,4%	34,6	21,5%
- CoC	(4,5)	-0,3%	(4,7)	-0,3%	(0,2)	4,4%
TVFOGs	(74,8)	-5,7%	(84,9)	-5,4%	(10,1)	13,5%
EEV	1.314,0	100,0%	1.574,2	100,0%	260,2	19,8%
Capital inicial usado en el cálculo del CoC⁽⁵⁾	1.136,0	---	1.174,5	---	38,5	3,4%

- 1) El cálculo del European Embedded Value ha sido realizado por Consultora MAPFRE VIDA, y certificado por Watson Wyatt. La carta de certificación se puede consultar en el Apéndice.
- 2) PVIF = "Present Value of In-Force business": valor actual del negocio en vigor calculado con una tasa libre de riesgo.
- 3) Incluye los valores de los negocios en vigor de seguros de Vida y fallecimiento accidental.
- 4) El coste de mantener un capital igual al mínimo exigido por la Unión Europea asciende a 57,8 millones de euros a 31/12/2005 y 56,5 millones de euros a 31/12/2006.
- 5) Los cálculos se han realizado sobre la base de un nivel de capital igual al 197% del mínimo requerido a 31/12/2006 (201% a 31/12/2005). El capital mínimo requerido por la Unión Europea asciende a 565,2 millones de euros y 596,2 millones de euros a 31/12/2005 y 31/12/2006, respectivamente.

Millones de euros



MAPFRE VIDA: Valor añadido en 2006 (Embedded Value Earnings)



1) "Return on Embedded Value" = Retorno sobre el valor intrínseco = Valor añadido en el año / valor intrínseco al cierre del período anterior.
 2) El concepto "otros" incluye la donación a la Fundación MAPFRE VIDA.

Análisis



MAPFRE VIDA: Análisis de los principales cambios en el EEV en 2006

- Los cambios en las siguientes hipótesis han incrementado el valor del negocio en vigor:
 - Fiscales: el impuesto de sociedades baja del 35 al 32,5 por 100 en 2007 y se sitúa en el 30 por 100 a partir de 2008. Este cambio reduce el coste de capital (CoC) e incrementa el valor del negocio en vigor en 68,2 millones de euros.
 - Financieras: el aumento en los tipos de interés y el crecimiento en el valor de las plusvalías de renta variable ha incrementado el valor del negocio en vigor en 47,1 millones de euros, neto del incremento en la tasa de descuento.
 - Demográficas/operativas: las tasas de mortalidad de los productos de Vida – Riesgo han mejorado, añadiendo 23,3 millones de euros al valor del negocio en vigor. También han mejorado las caídas de cartera y los gastos, si bien su aportación ha sido modesta (2 millones de euros).



MAPFRE VIDA:

Desglose del valor añadido en 2006 entre ANAV y valor del negocio en vigor⁽¹⁾



	Valor en 2005	Cambios en las hipótesis	Rendimiento esperado	Valor añadido nuevo negocio	Variación de la experiencia s/ hipótesis	Cambio en el TVFOGs	Valor añadido en 2006	Dividendos pagados y otros	Valor en 2006	RoEV
Negocio en vigor ⁽¹⁾	837,9	140,6	-85,7	173,8	-7,9	-9,6	211,1	---	1.049,0	25,2%
ANAV	476,1	-0,7	148,3	-41,0	25,5	---	132,2	-83,1	525,2	27,8%
TOTAL	1.314,0	139,9	62,6	132,8	17,6	-9,6	343,3	-83,1	1.574,2	26,1%

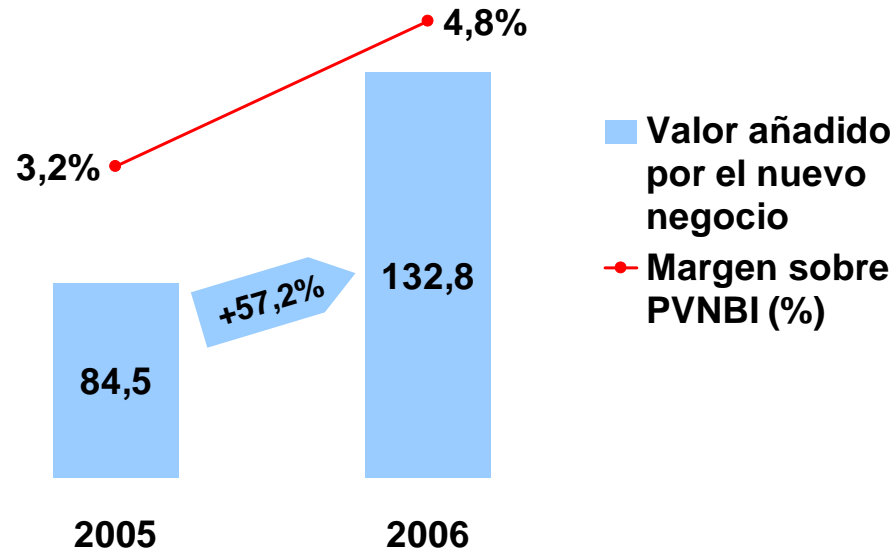
Millones de euros

1) PVIF - TVFOGs – CoC

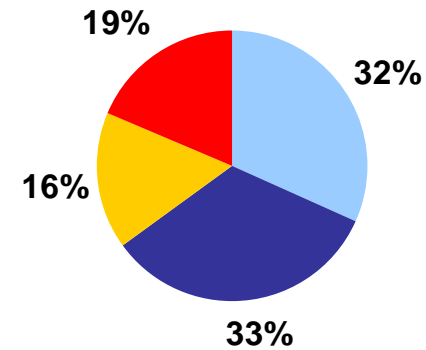
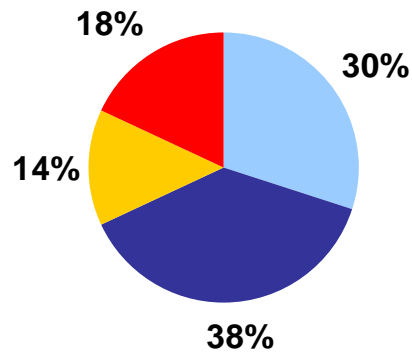


MAPFRE VIDA:

Evolución del valor añadido por el nuevo negocio



2005 Composición del valor añadido por el nuevo negocio 2006



- Seguros de Vida: canal agencial
- Seguros de Vida: canal bancario
- Fondos de Inversión
- Fondos de Pensiones

Millones de euros



MAPFRE VIDA: Valor añadido por el nuevo negocio

	PVNBI ⁽¹⁾		VNB ⁽²⁾		VNB/PVNBI	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Seguro de Vida:	1.566,3	1.651,7	86,4	57,6	5,5%	3,5%
- Canal agencial	670,6	817,7	41,9	25,4	6,2%	3,1%
- Canal bancario	895,7	834,0	44,5	32,2	5,0%	3,9%
Fondos de inversión	709,1	571,5	21,6	11,6	3,0%	2,0%
Fondos de pensiones	518,2	384,2	24,8	15,3	4,8%	4,0%
TOTAL	2.793,6	2.607,4	132,8	84,5	4,8%	3,2%

1) "Present Value of New Business Income" = Valor Presente de los Ingresos del Nuevo Negocio.

2) Value added by new business = Valor Añadido por el Nuevo Negocio.

Análisis

Nº 2007 - 14



MAPFRE VIDA:

Análisis de los principales cambios en el valor del nuevo negocio

- El valor añadido por el nuevo negocio ha aumentado significativamente respecto al ejercicio anterior, debido a:
 - El crecimiento de los productos de Vida – Riesgo y el aumento de su peso sobre la nueva producción del canal agencial.
 - El notable incremento de la nueva producción en los fondos de inversión y pensiones.
 - El aumento de los tipos de interés, que ha elevado el valor agregado por los productos de Vida – Ahorro y los fondos de inversión y pensiones.
 - La disminución en los gastos unitarios de adquisición.
 - Las citadas disminuciones en los tipos impositivos y en la mortalidad.

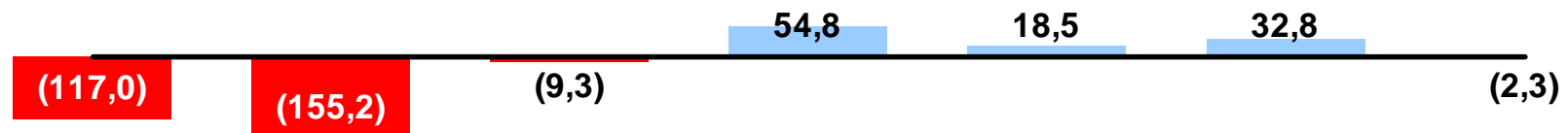


MAPFRE VIDA:

Análisis de sensibilidad del valor del negocio en vigor⁽¹⁾

VALOR RESULTANTE	932,0	893,8	1.039,7	1.103,8	1.067,5	1.081,8	1.046,7
------------------	-------	-------	---------	---------	---------	---------	---------

Escenario de base: €1.049 MM



Aumento de 100pb en la tasa de descuento manteniendo las tasas de rendimiento financiero constantes	Reducción de 100pb en las tasas de rendimiento financiero de nuevas inversiones, manteniendo la tasa de descuento constante	Reducción del 10% en el valor de las acciones y de los inmuebles	Uso del capital mínimo requerido para el margen de solvencia	Reducción de los gastos de mantenimiento en un 10%	Reducción de la caída de cartera en un 10%	Reducción de la mortalidad y de la morbilidad en un 5%
-----------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------	--------------------------------------------	--------------------------------------------------------

Millones de euros

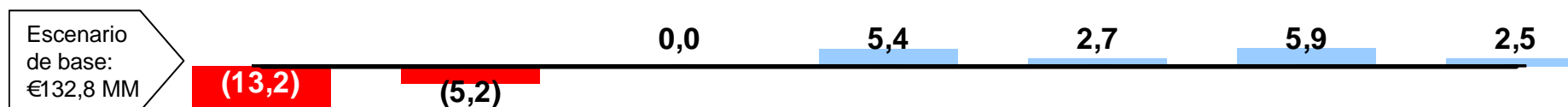
1) PVIF - TVFOGs – CoC



MAPFRE VIDA:

Análisis de sensibilidad del valor añadido por el nuevo negocio

VALOR RESULTANTE	119,6	127,6	132,8	138,2	135,5	138,7	135,3
------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------



Aumento de 100pb en la tasa de descuento manteniendo las tasas de rendimiento financiero constantes	Reducción de 100pb en las tasas de rendimiento financiero de nuevas inversiones, manteniendo la tasa de descuento constante	Reducción del 10% en el valor de las acciones y de los inmuebles	Uso del capital mínimo requerido para el margen de solvencia	Reducción de los gastos de mantenimiento en un 10%	Reducción de la caída de cartera en un 10%	Reducción de la mortalidad y de la morbilidad en un 5%
-----------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------	--------------------------------------------	--------------------------------------------------------

Millones de euros



Análisis

Apéndice y glosario



Negocio objeto del cálculo

- Se ha determinado el embedded value consolidado de MAPFRE VIDA de los siguientes bloques de negocio:
 - negocio de seguros del ramo de Vida (incluyendo complementarios) y del ramo de fallecimiento accidental de MAPFRE VIDA, vendidos a través del canal agencial, tanto en España como en Portugal, y a través del canal bancario en España.
 - negocio de fondos de inversión y de fondos de pensiones de MAPFRE INVERSIÓN S.V., S.A., MAPFRE INVERSIÓN DOS, S.G.I.I.C., S.A. y MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P., S.A. de Seguros, S.A. ("MAPFRE INVERSIÓN Y PENSIONES").



Metodología adoptada

- El *embedded value* consolidado del negocio de seguros de Vida, fallecimiento accidental, fondos de inversión y fondos de pensiones comprende el patrimonio neto ajustado más el valor del negocio en vigor, definidos de la siguiente manera:
 - $Embedded\ value = Patrimonio\ Neto\ Ajustado + Valor\ del\ Negocio\ en\ Vigor$
 - Patrimonio Neto Ajustado (ANAV) = Valor de mercado de los fondos propios ajustado para obtener el valor económico del capital
 - Valor del Negocio en Vigor = PVIF – TVFOGs – CoC
- Para cumplir con los EEVP se ha adoptado una metodología *bottom-up*, evaluando cada uno de los componentes de riesgo del negocio de forma aislada.
- MAPFRE ha elegido calcular el EEV usando una metodología *bottom-up* porque cree que ésta proporciona la información más transparente del valor de los accionistas, captura mejor el riesgo por producto, diferenciando entre negocio en vigor y nuevo negocio, y es independiente de la elección subjetiva de unas determinadas hipótesis de rendimiento financiero.
- **Patrimonio neto ajustado:**
 - El Patrimonio Neto Ajustado o “ANAV” es igual a los fondos propios de acuerdo con el plan contable español (PGC) ajustados por: las plusvalías o minusvalías no realizadas de propiedad de los accionistas; las donaciones y dividendos comprometidos; el fondo de comercio; los gastos diferidos; y cualquier otro elemento necesario para obtener el valor económico del capital.
- **Valor Actual del Negocio en Vigor:**
 - El Valor Actual del Negocio en Vigor o “PVIF” es igual al valor actual de los beneficios contables futuros esperados de la cartera en vigor a la fecha de la valoración, después de impuestos, calculado en base a tasas sin riesgo y descontado a la curva sin riesgo. El PVIF incluye el “valor intrínseco” de las FOGs concedidas a los asegurados.



Metodología adoptada

- **TVFOGs:**

- De acuerdo con los EEVP, se definen las FOGs como aquellas características del negocio objeto del cálculo que implican la existencia de garantías significativas, sobre el nivel o naturaleza de las prestaciones de los tomadores, u opciones a cambiar dichas prestaciones, ejercitables a discreción de los tomadores y cuyo potencial valor depende del comportamiento de las variables financieras.
- El coste de las FOGs se determina mediante la medición de dos elementos distintos:
 - valor intrínseco: es el coste de la FOG bajo las condiciones existentes a la fecha de la valoración.
 - valor temporal: es el incremento en el coste de la FOG resultante de las potenciales modificaciones que se puedan producir en las prestaciones de los tomadores a lo largo de la vida de la póliza.
- El valor intrínseco de las FOGs ya se encuentra implícitamente recogido en el cálculo del PVIF. Es necesario por tanto incluir el coste adicional del valor temporal de las FOGs ("TVFOGs).
- Se ha determinado el TVFOGs de las principales FOGs del negocio de Vida de MAPFRE VIDA. En particular se ha determinado el TVFOGs correspondiente a la garantía de tipo de interés en los productos con participación en beneficios.
- En el cálculo del TVFOGs se ha asumido la realización de las plus/minusvalías de renta variable e inmuebles con el objetivo de:
 - minimizar el impacto de la participación en beneficios en los resultados de la Compañía; y
 - mantener la composición de activos a un nivel similar al existente a 31 de diciembre de 2006.
- El TVFOGs está basado en 1.000 simulaciones estocásticas de las variables financieras consistentes con el mercado, y viene determinado como la diferencia entre el valor del negocio en vigor calculado de forma determinista y la media del valor del negocio en vigor calculado estocásticamente.



Metodología adoptada

- **PVIF – TVFOG:**

- La diferencia entre estos dos componentes es igual al valor del negocio en vigor “neutral al riesgo”, que es igual al valor de dicho negocio ajustado por los riesgos financieros.

- **CoC:**

- El Coste del Capital o “CoC” es igual a la diferencia entre el importe del capital necesario y el valor presente de las distribuciones futuras de dicho capital ajustadas por la rentabilidad futura esperada de las inversiones. El CoC se ha cuantificado en función de una estimación del capital calculada con un modelo basado en el de Standard & Poor’s.
- El CoC así definido resulta ser igual a los impuestos a pagar sobre el rendimiento obtenido de los activos asignados para cubrir dicho capital.
- Proporciona una indicación del coste de capital requerido incluyendo capital para cubrir riesgos financieros y no financieros. Los riesgos no financieros no están considerados en ninguna otra parte del cálculo del EEV.



Metodología adoptada

- **Negocio con participación en beneficios:**

- El negocio en vigor de MAPFRE con participación en beneficios consiste en productos con las siguientes características comunes en el mercado de seguros español:
 - Un tipo de interés mínimo garantizado, que varía entre 2,25% y 6% en el caso de MAPFRE.
 - Una participación en beneficios definida como: $X\% \cdot (\text{Rendimiento financiero} - \text{tipo mínimo garantizado} - \text{recargos})$ sobre la provisión matemática media, pero que en ningún caso puede ser negativa. X% varía por producto, pero en la gran parte de los casos es el 90%. El rendimiento financiero y su volatilidad depende del retorno contable de los activos afectos al producto, y está sujeto a cierta discrecionalidad por parte de la dirección incluyendo, por ejemplo, las decisiones sobre realización de plus/minusvalías y sobre la composición de activos.
- La combinación de la tasa mínima garantizada y la fórmula de participación en beneficios que no puede ser negativa resulta en flujos asimétricos para los accionistas, y consecuentemente en un valor temporal de FOGs.



Metodología adoptada

- **Look through EEVP:**

- Con el objetivo de asignar correctamente los ingresos y costes a los negocios que los originan y determinar por tanto el valor de cada uno de los bloques de negocio de forma más consistente con su esencia económica, se han realizado los siguientes ajustes:
 - Los negocios de fondos de inversión (no vinculado a los seguros de Vida) y de fondos de pensiones y una parte del negocio de fallecimiento accidental, se venden a través de la red de distribución de MAPFRE VIDA. En la cuenta de pérdidas y ganancias de MAPFRE VIDA aparecen el total de gastos de ésta sin ningún ajuste por lo anterior. Para incluir los gastos incurridos (distintos de comisiones) por dicha red de distribución de MAPFRE VIDA correspondientes al esfuerzo de venta de dichos negocios, se han ajustado los valores de dichos negocios de fondos de inversión, fondos de pensiones y fallecimiento accidental.
 - La gestión de los activos del negocio de seguros de Vida es realizada por MAPFRE INVERSIÓN Y PENSIONES. En la cuenta de pérdidas y ganancias de MAPFRE INVERSIÓN Y PENSIONES aparecen el total de gastos de ésta sin ningún ajuste por lo anterior. El valor de dicho negocio de seguros de Vida ha sido ajustado para incluir el coste de gestión de inversiones incurrido por MAPFRE INVERSIÓN Y PENSIONES en dicho negocio.



Metodología adoptada

- **Valor añadido por el nuevo negocio:**
 - En el seguro de Vida, se consideran nuevo negocio las primas únicas, extraordinarias y periódicas de pólizas suscritas en el año, así como las aportaciones extraordinarias a las pólizas existentes. En el negocio de fondos de inversión, se consideran nuevo negocio las nuevas suscripciones. En el negocio de fondos de pensiones, se consideran nuevo negocio las aportaciones únicas, extraordinarias y periódicas de nuevos partícipes, así como las aportaciones extraordinarias de partícipes existentes.
 - El valor añadido por el nuevo negocio es el valor intrínseco añadido por el nuevo negocio en el ejercicio neto de los gastos de adquisición, TVFOGs y CoC, valorado al cierre del año utilizando las hipótesis aplicables en dicho momento.



MAPFRE VIDA:

Hipótesis utilizadas

	2006 EEV	2005 EEV
Tasa descuento	Curva euroswap cupón cero a 31/12/2006	Curva euroswap cupón cero a 31/12/2005
	1 año 4.08%	1 año 2.87%
	5 años 4.12%	5 años 3.22%
	10 años 4.21%	10 años 3.48%
	15 años 4.30%	15 años 3.69%
	20 años 4.35%	20 años 3.81%
Rendimiento financiero		
- Activos existentes	Rendimiento en libros hasta el vencimiento	Rendimiento en libros hasta el vencimiento
- Tasa de reinversión	Basada en la curva euroswap cupón cero a 31/12/2006	Basada en la curva euroswap cupón cero a 31/12/2005
Gastos de mantenimiento	- Basados en un estudio interno - Expresados en euros por póliza - Indexados con una inflación del 2,5%	- Basados en un estudio interno - Expresados en euros por póliza - Indexados con una inflación del 2,5%
Comisiones	Según cuadro de comisiones existente	Según cuadro de comisiones existente
Mortalidad, invalidez, rescates y rotaciones	Tablas basadas en la experiencia de la compañía	Tablas basadas en la experiencia de la compañía
Coste de capital		
- Capital utilizado	197% del margen de solvencia mínimo	201% del margen de solvencia mínimo
- Rendimiento de los activos afectos	Basado en la curva euroswap cupón cero a 31/12/2006	Basado en la curva euroswap cupón cero a 31/12/2005
Tasa impositiva	32,5% en 2007 y 30% a partir de 2008	35%
Modelo de activos estocástico	Consistente con el mercado a 31/12/2006	Consistente con el mercado a 31/12/2005



MAPFRE VIDA: Ajustes NIIF y reconciliación al patrimonio neto ajustado

Patrimonio neto consolidado de MAPFRE VIDA a 31/12/06 (NIIF)	644,3
Ajustes netos por contabilidad tácita	-102,9
Otros ajustes	-13,7
Patrimonio neto consolidado de MAPFRE VIDA a 31/12/06 (PGC)	527,7
Plusvalías no realizadas	47,2
- de las que: inmuebles	7,9
- de las que: inversiones financieras	39,3
Donaciones y dividendos	-27,3
Fondo de comercio	-15,7
Comisiones y otros gastos de adquisición netos de impuestos	-7,5
Otros	0,9
Patrimonio neto consolidado ajustado de MAPFRE VIDA a 31/12/06⁽¹⁾	525,2

Millones de euros

1) Importe usado en el cálculo del valor intrínseco.



Certificación de Watson Wyatt

26 de abril de 2007

Corporación Mapfre, S.A.
Carretera de Pozuelo de Alarcón a Majadahonda, S/N
Edificio 3
28220 Majadahonda (Madrid)

Estimados Señores,

Revisión del valor intrínseco de los negocios de seguros de vida, fallecimiento accidental, fondos de inversión y fondos de pensiones de Mapfre Vida

1 Corporación Mapfre, S.A. ha seleccionado a Watson Wyatt Insurance Consulting, S.A. ("Watson Wyatt") para revisar el cálculo del valor intrínseco (*embedded value*) consolidado a 31 de diciembre de 2006, del 100% del negocio de seguros de vida, fallecimiento accidental, fondos de inversión y fondos de pensiones de Mapfre Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana ("Mapfre Vida") y sus sociedades dependientes Mapfre Inversión S.V., S.A., Mapfre Inversión Dos, S.G.I.I.C., S.A. y Mapfre Vida Pensiones, E.G.F.P., S.A. de Seguros, S.A., realizado por Consultora Actuarial y de Pensiones Mapfre Vida, S.A. ("Consultora Mapfre Vida"). El cálculo del valor intrínseco se ha preparado para cumplir con los *European Embedded Value Principles and Guidance* emitidos por el CFO Forum en mayo de 2004 (los "EEV Principles").

Ámbito de la revisión

2 El ámbito de nuestro trabajo ha sido revisar:

- La metodología usada para calcular el valor del negocio en vigor. Esto incluye el chequeo de pólizas tipo, aplicando chequeos de razonabilidad de proyecciones por producto y revisando la validación de la modelización con la información del borrador de cuentas anuales y de información estadístico-contable.
- Las hipótesis usadas para calcular el valor del negocio en vigor. Adicionalmente, se han realizado comprobaciones sobre la correcta aplicación de las hipótesis y se han realizado chequeos de razonabilidad, incluyendo la razonabilidad de los resultados de las sensibilidades sobre el valor del negocio en vigor y sobre el valor del nuevo negocio ante cambios en hipótesis.
- La metodología usada para analizar el cambio en el valor del negocio en vigor durante el año, incluyendo el desglose del valor añadido durante el año en sus diferentes componentes.

3 Para la realización de nuestro trabajo, Consultora Mapfre Vida nos ha proporcionado sus cálculos e información de soporte de los mismos. Las hipótesis utilizadas en los cálculos han sido acordadas con Consultora Mapfre Vida y están basadas en la información que nos han proporcionado. Hemos confiado en que los datos y las distintas informaciones que, en el curso del trabajo, nos han sido proporcionados son ciertos, exactos y completos, sin que se haya realizado una verificación independiente de tales.

4 Nuestro trabajo y esta carta están sujetos a las condiciones y limitaciones contenidas en los párrafos 14 a 18 de esta carta. El trabajo está realizado en base a información recibida hasta el 25 de abril de 2007.

Embedded value a 31 de diciembre de 2006

5 De acuerdo con las hipótesis asumidas, el *embedded value* consolidado del 100% del negocio de seguros de vida, fallecimiento accidental, fondos de inversión y fondos de pensiones de Mapfre Vida y sus sociedades dependientes a 31 diciembre de 2006 calculado por Consultora Mapfre Vida asciende a:

Cuadro 1: *Embedded value* consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2006 (miles de euros)

	2005	2006
Patrimonio neto ajustado	476.135	525.215
Valor del negocio en vigor	837.894	1.049.011
Embedded value	1.314.029	1.574.226

6 Los valores mostrados en el Cuadro 1 asumen un tipo impositivo sobre los beneficios contables futuros del 35,0% en 2006, 32,5% en 2007 y 30,0% a partir del 2008, y son netos del coste de mantener un nivel de capital igual al 197% del requerimiento legal mínimo en 2006 y al 201% en 2005.

7 El patrimonio neto ajustado mostrado en el Cuadro 1 es igual al patrimonio neto contable consolidado de Mapfre Vida y sus sociedades dependientes, valorando los activos a valor de mercado y deduciendo los gastos de adquisición y establecimiento no amortizados, el fondo de comercio y las donaciones y dividendos no considerados en el patrimonio neto contable, todo ello después de impuestos.

Valor añadido en 2006

8 El valor añadido (*embedded value earnings*) se define como el cambio en el *embedded value* durante el año, incluyendo los pagos de dividendos, y proporciona una medida del desempeño económico durante el año.

9 El Cuadro 2 muestra el valor añadido de Mapfre Vida y sus sociedades dependientes en 2006.

Cuadro 2: *Embedded value earnings* en 2006 (miles de euros)

	2006
Cambio en el <i>embedded value</i>	260.227
Dividendos y donaciones	83.062
Embedded value earnings	343.289

10 El *embedded value earnings* mostrado en el Cuadro 2 se ha analizado de la siguiente manera:

Cuadro 3: *Análisis del embedded value earnings* en 2006 (miles de euros)

	2006
Cambios en hipótesis	139.883
Rendimiento esperado	62.606
Valor añadido por el nuevo negocio	133.228
Desviación de la experiencia sobre las hipótesis	17.626
Cambios en el TVFOGs	(10.054)
Embedded value earnings	343.289

2



Certificación de Watson Wyatt (ctdo.)

Hipótesis

11 Las principales hipótesis usadas en el cálculo del *embedded value* han sido las siguientes:

- Inversiones en nuevo dinero futuras, antes de impuestos y de gastos de gestión de inversiones, están basadas en la curva Euroswap a la fecha de valoración sin incluir ningún *spread*. La tasa de rendimiento contable de los activos existentes se continúa aplicando hasta que el activo alcanza su vencimiento o es vendido.
- El coste de capital ha sido calculado asumiendo que el nivel de capital mantenido es igual al 197% del requerimiento legal mínimo en 2006 y al 201% en 2005, y que los activos asignados a la cobertura de este capital obtienen un rendimiento antes de impuestos basado en la curva Euroswap a la fecha de valoración sin incluir ningún *spread*.
- Los gastos operativos reales de 2006 del negocio de vida, fallecimiento accidental, fondos de inversión y fondos de pensiones han sido, con excepción de los gastos no recurrentes, totalmente imputados a las diferentes líneas de productos, y dentro de cada línea de producto, entre gastos de adquisición del nuevo negocio y gastos de mantenimiento del negocio en vigor. La hipótesis de gastos de 2005 fueron derivadas de la misma forma, usando los gastos operativos de 2005.
- Para los gastos unitarios de mantenimiento de seguros de vida, expresados como una cantidad fija en euros por póliza en vigor, hemos asumido una tasa de inflación anual igual al 2,5% tanto para el cálculo del *embedded value* del 2005 como del 2006.
- Se ha asumido que las comisiones de distribución continuarán en el futuro en el nivel existente a las fechas de valoración.
- El porcentaje de participación en beneficios y los recargos técnicos de los seguros de vida, así como las comisiones de los fondos de inversión y de los fondos de pensiones, se ha asumido que continuarán en el futuro en los niveles existentes a las fechas de valoración.
- Las hipótesis de mortalidad y las tasas de caída de cartera están basadas en estudios internos de la experiencia real reciente de Mapfre Vida y sus sociedades dependientes y, en su caso, en la experiencia del sector.
- Con la excepción del reforzamiento para las rentas colectivas e individuales y para los seguros diferidos colectivos e individuales requerido para satisfacer la legislación española, se ha asumido que los métodos y las bases para el cálculo de las provisiones matemáticas y de los valores de rescate existentes a la fecha de valoración no estarán sometidos a ningún cambio en el futuro.

3



Sensibilidades

12 Consultora Mapfre Vida ha realizado cálculos de la sensibilidad del valor del negocio en vigor y del valor del nuevo negocio ante diferentes cambios en hipótesis. Los resultados se resumen en el Cuadro 4.

Cuadro 4: Sensibilidades (miles de euros)

	Cambio en el valor del negocio en vigor	Cambio en el valor del nuevo negocio
Aumento de 100pb en la tasa de descuento	(117.026)	(13.247)
Reducción de 100pb en los tipos de interés	(155.203)	(5.215)
Reducción del 10% en el valor de las acciones y de los inmuebles	(9.275)	0
Uso del capital mínimo requerido para el margen de solvencia	54.813	5.420
Reducción de los gastos de mantenimiento en un 10%	18.528	2.738
Reducción de la caída de cartera en un 10%	32.756	5.917
Reducción de la mortalidad y de la morbilidad en un 5%	(2.299)	2.480

Conclusiones

13 En nuestra opinión:

- La metodología adoptada para la determinación del valor del negocio en vigor cumple con los *EEV Principles*;
- Las hipótesis asumidas en la determinación del valor del negocio en vigor cumple con los *EEV Principles*; y
- La presentación del cambio en el valor del negocio en vigor y las sensibilidades del valor del negocio en vigor y del nuevo negocio es razonable en base al Principio 12 de los *EEV Principles*.

Condiciones y limitaciones

- 14 Para la realización de nuestra revisión hemos confiado en que los datos y las distintas informaciones que, en el curso del trabajo, nos han sido proporcionados, tanto por escrito como verbalmente, por parte de Consultora Mapfre Vida y por Mapfre Vida y sus sociedades dependientes, son ciertos, exactos y completos, sin que se haya realizado una verificación independiente de tales datos.
- 15 La información proporcionada ha sido fundamentalmente la siguiente: cuentas anuales de distintos ejercicios; características técnicas de los seguros de vida, fondos de inversión y fondos de pensiones; información sobre la cartera de inversiones; valor contable y de mercado de los activos; análisis de gastos; cuadro de comisiones en vigor; estudios internos de mortalidad y de caída de cartera; información sobre primas en vigor, número de pólizas y provisiones técnicas; información sobre los patrimonios gestionados en fondos de inversión y planes de pensiones; información sobre el reaseguro; base de datos electrónica de los productos revisados.

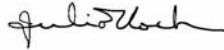
4



Certificación de Watson Wyatt (ctdo.)

- 16 Watson Wyatt no ha efectuado una evaluación sobre la idoneidad, calidad o valor de la cartera de activos de Mapfre Vida y sus sociedades dependientes ni garantiza la suficiencia de las provisiones técnicas. No hemos investigado ni valorado cualquier posible reclamación contra Mapfre Vida o sus sociedades dependientes distinta que aquellas realizadas por los asegurados, tomadores del seguro o partícipes de fondos de inversión y pensiones dentro de los términos de sus pólizas de seguros o de sus contratos de fondos de inversión y de fondos de pensiones, considerados como normales. En concreto, no se ha considerado reclamaciones respecto a compromisos por pensiones, contratos de prestación de servicios, ni incumplimientos de la legislación.
- 17 Las hipótesis realizadas sobre la experiencia futura, incluyen provisiones económicas y financieras, impuestos, gastos, tasas de caída de cartera, mortalidad y reaseguro. Entendemos que estas hipótesis representan una estimación razonable. Sin embargo, la experiencia real futura es probable que difiera de estas hipótesis, debido a fluctuaciones aleatorias, cambios en el entorno operacional y otros factores. Dichas variaciones en la experiencia real podrían tener un efecto significativo en los resultados y conclusiones de esta carta. Watson Wyatt no garantiza que las hipótesis asumidas en esta carta se reflejarán en la experiencia real futura.
- 18 El cálculo realizado por Consultora Mapfre Vida no toma en consideración las posibles implicaciones que pudieran surgir de la introducción de nuevos requisitos reglamentarios, como por ejemplo, un incremento en el nivel de capital requerido para el mantenimiento del negocio, o limitaciones en cuanto a la forma en que son invertidos los activos

Atentamente,



Julio Koch



Felipe Gómez Rojas



Glosario

- Los **“European Embedded Value Principles”** o **“EEVP”** son los principios que definen la metodología a seguir para el cálculo del “European Embedded Value”. Los EEVP fueron acordados por los directores financieros de las multinacionales aseguradoras europeas pertenecientes al “CFO Forum” con el propósito de aumentar la comparabilidad y transparencia de los cálculos del valor intrínseco realizados por las compañías de seguros. El documento que contiene los EEVP se puede ser obtener en la dirección de Internet www.cfoforum.nl.
- El **Patrimonio Neto Ajustado** o **“ANAV”** es igual a los fondos propios de acuerdo con el plan contable español (PGC) ajustados por: las plusvalías o minusvalías no realizadas de propiedad de los accionistas; las donaciones y dividendos comprometidos; el fondo de comercio; los gastos diferidos; y cualquier otro elemento necesario para obtener el valor económico del capital.
- Las **Opciones y Garantías Financieras** o **“FOGs”** son aquellas características del negocio objeto del cálculo que implican la existencia de garantías significativas, sobre el nivel o naturaleza de las prestaciones de los tomadores, u opciones a cambiar dichas prestaciones, ejercitables a discreción de los tomadores y cuyo potencial valor depende del comportamiento de las variables financieras.
- El **Valor de una Opción** se compone de **Valor Intrínseco** y **Valor Temporal**. En el caso de una opción de compra o “call”, el valor intrínseco es igual a la diferencia entre el precio del activo subyacente y el precio de ejercicio de la misma (en el caso de una opción de venta o “put” el orden de la diferencia se invierte). El valor intrínseco no puede ser inferior a cero. El valor temporal es igual a la diferencia entre valor total y valor intrínseco y se asigna a la posibilidad que los beneficios económicos obtenibles de la opción crezcan antes de su vencimiento.
- El **Valor Actual del Negocio en Vigor** o **“PVIF”** es igual al valor actual de los beneficios contables futuros esperados de la cartera en vigor a la fecha de la valoración, después de impuestos, calculado en base a tasas sin riesgo y descontado a la curva sin riesgo. El PVIF incluye el “valor intrínseco” de las opciones y garantías financieras concedidas a los asegurados.



Glosario

- El **Coste del Capital** o “**CoC**” es igual a la diferencia entre el importe del capital necesario y el valor presente de las distribuciones futuras de dicho capital ajustadas por la rentabilidad futura esperada de las inversiones. El CoC se ha cuantificado en función de una estimación del capital ajustado por el riesgo calculada con un modelo basado en el de Standard & Poor’s.
- El **Valor del Negocio en Vigor** o “**VIF**” es igual a: $PVIF - \text{Valor Temporal de las FOGs (“TVFOGs”) - CoC}$
- El “**European Embedded Value**” o “**EEV**” es el valor intrínseco obtenido aplicando los “European Embedded Value Principles”. El EEV es igual a: $ANAV + VIF$.
- El **Valor Añadido** o “**Embedded Value Earnings**” se define como el cambio en el valor intrínseco durante el período, incluyendo los pagos de dividendos y excluyendo las aportaciones de capital, y proporciona una medida del desempeño económico durante el año.
- Los **Cambios en las Hipótesis** son los cambios en la experiencia futura asumida en el cálculo del valor actual del negocio en vigor, incluyendo hipótesis económicas, de gastos, caídas y siniestralidad.
- El **Rendimiento Esperado del Valor Intrínseco al Inicio del Año** está compuesto por el rendimiento efectivo después de impuestos del patrimonio neto ajustado al inicio del año menos el coste de capital, más el rendimiento, a la tasa de descuento, del valor del negocio en vigor y del capital al inicio del año.
- La **Desviación de la Experiencia Respecto a las Hipótesis** surge por la variación entre la experiencia real y la experiencia asumida utilizada para calcular el valor intrínseco al inicio del año.
- El **Retorno sobre el Valor Intrínseco** (“**Return on Embedded Value**” o “**RoEV**”) se obtiene dividiendo el cambio en el valor intrínseco durante el período por el valor intrínseco al cierre del período anterior.



Glosario

- El **Nuevo Negocio** o “**New Business**” corresponde: en el caso de los seguros de Vida, a las primas únicas, extraordinarias y periódicas de pólizas suscritas en el año, así como las aportaciones extraordinarias a las pólizas existentes; en el caso de los fondos de inversión, a las nuevas suscripciones; en el caso de los fondos de pensiones, a las aportaciones únicas, extraordinarias y periódicas de nuevos partícipes, así como las aportaciones extraordinarias de partícipes existentes.
- El **Valor Presente de los Ingresos del Nuevo Negocio** (“**Present Value of New Business Income**” o “**PVNBI**”) corresponde: en el caso de los seguros de Vida, al valor presente de las primas ingresadas y esperadas del nuevo negocio; en el caso de los fondos de inversión, a las aportaciones recibidas en el año; y, en el caso de los fondos de pensiones, a las aportaciones recibidas en el año y esperadas del nuevo negocio.
- El **Valor Añadido por el Nuevo Negocio** o “**VNB**”, es el valor intrínseco añadido por el nuevo negocio en el ejercicio neto de los gastos de adquisición, TVFOGs y CoC, valorado al cierre del año utilizando las hipótesis aplicables en dicho momento.



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.

