

**INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL**

**EJERCICIO 2007**

**MAPFRE, S.A.**

**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*

**MAPFRE, S.A.**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2007**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
MAPFRE, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 7 de febrero de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del GRUPO MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en los apartados 8 y 14 de la memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MAPFRE, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

AÑO 2008 Nº 01/08/0062  
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas con el N° S0530)



---

Manuel Martínez Pedraza

7 de febrero de 2008

**CUENTAS ANUALES**

**INFORME DE GESTIÓN**

**EJERCICIO 2007**

**MAPFRE, S.A.**

# **CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 2007**

**Balance de situación**

**Cuenta de pérdidas y ganancias**

**Memoria**

**MAPFRE, S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

| ACTIVO  | 2007             | 2006             |
|---|------------------|------------------|
| <b>INMOVILIZADO .....</b>                         | <b>5.369.052</b> | <b>1.519.008</b> |
| Gastos de establecimiento .....                   | <u>11.284</u>    | <u>7.533</u>     |
| Inmovilizaciones inmateriales.....                | <u>577</u>       | <u>342</u>       |
| Aplicaciones informáticas .....                   | 1.235            | 791              |
| Amortizaciones .....                              | (658)            | (449)            |
| Inmovilizaciones materiales.....                  | <u>441</u>       | <u>167</u>       |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.       | 694              | 485              |
| Otro inmovilizado .....                           | 305              | 152              |
| Amortizaciones .....                              | (558)            | (470)            |
| Inmovilizaciones financieras.....                 | <u>5.356.750</u> | <u>1.510.966</u> |
| Participaciones en empresas del Grupo             | 4.998.655        | 1.468.015        |
| Créditos a empresas del Grupo.....                | 37.692           | 35.518           |
| Participaciones en empresas asociadas             | 281.162          | 27.717           |
| Cartera de valores a largo plazo .....            | 87.904           | 2                |
| Otros créditos .....                              | 205              | 30               |
| Depósitos y fianzas constituidos .....            | 36               | 23               |
| Provisiones .....                                 | (48.904)         | (20.339)         |
| <b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS..</b> | <b>2.614</b>     | <b>617</b>       |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE .....</b>                    | <b>546.288</b>   | <b>173.610</b>   |
| Deudores .....                                    | <u>73.082</u>    | <u>30.245</u>    |
| Empresas del Grupo.....                           | 21.832           | 8.432            |
| Deudores varios.....                              | 36               | 20               |
| Personal.....                                     | 818              | 3                |
| Administraciones Públicas.....                    | 50.396           | 21.790           |
| Inversiones financieras temporales.....           | <u>132.102</u>   | <u>135.605</u>   |
| Créditos a empresas del Grupo.....                | 130.562          | 111.055          |
| Otros créditos .....                              | 2.469            | 25.479           |
| Provisiones .....                                 | (929)            | (929)            |
| Tesorería .....                                   | <u>340.676</u>   | <u>7.707</u>     |
| Ajustes por periodificación.....                  | <u>428</u>       | <u>53</u>        |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                              | <b>5.917.954</b> | <b>1.693.235</b> |

Miles de Euros

MAPFRE, S.A

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

| PASIVO   | 2007             | 2006             |
|--|------------------|------------------|
| <b>FONDOS PROPIOS .....</b>                            | <b>4.786.569</b> | <b>1.325.736</b> |
| Capital suscrito.....                                  | <u>227.533</u>   | <u>119.450</u>   |
| Prima de emisión.....                                  | <u>3.338.720</u> | <u>18.439</u>    |
| Reservas .....   | <u>901.500</u>   | <u>879.884</u>   |
| Reserva legal.....                                     | 45.506           | 23.890           |
| Otras reservas .....                                   | 855.841          | 855.841          |
| Diferencias por ajuste del capital a euros .....       | 153              | 153              |
| Resultados de ejercicios anteriores.....               | <u>194.197</u>   | <u>227.101</u>   |
| Remanente .....  | 194.197          | 227.101          |
| Pérdidas y ganancias .....                             | <u>261.138</u>   | <u>128.642</u>   |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....      | <u>(136.519)</u> | <u>(47.780)</u>  |
| <b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>      | <b>10.187</b>    | <b>114</b>       |
| Diferencias positivas de cambio .....                  | 114              | 114              |
| Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.....  | 10.073           | --               |
| <b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS .....</b>         | <b>8.492</b>     | <b>8.492</b>     |
| Otras provisiones .....                                | 8.492            | 8.492            |
| <b>ACREEDORES A LARGO PLAZO .....</b>                  | <b>1.005.579</b> | <b>275.291</b>   |
| Emisiones de obligaciones y otros valores negociables  | <u>975.000</u>   | <u>275.000</u>   |
| Obligaciones no convertibles .....                     | 975.000          | 275.000          |
| Otros acreedores.....                                  | <u>30.369</u>    | <u>81</u>        |
| Otras deudas .....                                     | 30.369           | 81               |
| Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos..... | <u>210</u>       | <u>210</u>       |
| De empresas del Grupo.....                             | 210              | 210              |
| <b>ACREEDORES A CORTO PLAZO .....</b>                  | <b>107.127</b>   | <b>83.602</b>    |
| Emisiones de obligaciones y otros valores negociables  | <u>25.970</u>    | <u>7.801</u>     |
| Intereses de obligaciones y otros valores .....        | 25.970           | 7.801            |
| Deudas con entidades de crédito.....                   | --               | <u>56.590</u>    |
| Préstamos y otras deudas .....                         | --               | 56.498           |
| Deudas por intereses.....                              | --               | 92               |
| Deudas con empresas del Grupo y asociadas.....         | <u>63.589</u>    | <u>11.938</u>    |
| Deudas con empresas del Grupo .....                    | 63.589           | 11.938           |
| Acreedores comerciales.....                            | <u>1.510</u>     | <u>1.138</u>     |
| Deudas por compras o prestación de servicios .....     | 1.510            | 1.138            |
| Otras deudas no comerciales.....                       | <u>16.058</u>    | <u>6.135</u>     |
| Administraciones públicas .....                        | 11.478           | 3.612            |
| Remuneraciones pendientes de pago .....                | 4.580            | 2.523            |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                   | <b>5.917.954</b> | <b>1.693.235</b> |

Miles de Euros



**MAPFRE, S.A.****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

| DEBE   | 2007           | 2006           | HABER  | 2007           | 2006           |
|--|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| GASTOS.....  | <b>60.047</b>  | <b>11.302</b>  | INGRESOS.....  | <b>34.210</b>  | <b>1.619</b>   |
| Gastos de personal.....  | <u>39.279</u>  | <u>5.834</u>   |  |                |                |
| Sueldos, salarios y asimilados.....  | 24.888         | 3.661          |  |                |                |
| Cargas sociales.....   | 14.391         | 2.173          |  |                |                |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....                              | <u>3.665</u>   | <u>1.998</u>   | Otros ingresos de explotación.....   | <u>34.210</u>  | <u>1.619</u>   |
| Otros gastos de explotación.....   | <u>17.103</u>  | <u>3.470</u>   | Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.....                            | 34.210         | 1.619          |
| Servicios exteriores.....  | 17.102         | 3.470          |  |                |                |
| Tributos.....  | 1              | --             |  |                |                |
| <b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>   | --             | --             | <b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>   | <b>25.837</b>  | <b>9.683</b>   |
| Gastos financieros y gastos asimilados   | <u>36.963</u>  | <u>17.092</u>  | Ingresos de participaciones en capital.....                                      | <u>315.558</u> | <u>141.252</u> |
| Por deudas con empresas del Grupo  | 1.122          | --             | En empresas del Grupo.....   | 306.168        | 133.266        |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados.....                                 | 35.841         | 17.092         | En empresas asociadas.....   | 7.185          | 7.986          |
| Variación de las provisiones de inversiones financieras.....                     | 17.766         | --             | En empresas fuera de Grupo.....  | 2.205          | --             |
| Diferencias negativas de cambio.....   | <u>1.762</u>   | <u>12</u>      | Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado..... | <u>11.171</u>  | <u>3.690</u>   |
|  |                |                | De empresas del Grupo.....   | 3.063          | 3.085          |
|  |                |                | En empresas fuera del Grupo.....   | 8.108          | 605            |
|  |                |                | Otros intereses e ingresos asimilados  | <u>10.264</u>  | <u>4.504</u>   |
|  |                |                | De empresas del Grupo.....   | 5.174          | 60             |
|  |                |                | Otros intereses.....   | 5.090          | 4.444          |
|  |                |                | Diferencias positivas de cambio.....   | <u>172</u>     | --             |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>  | <b>280.674</b> | <b>132.342</b> | <b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>  | --             | --             |
| <b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>                                  | <b>254.837</b> | <b>122.659</b> | <b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>                                    | --             | --             |
| Variación de las provisiones de inmov. inmat., material y cartera de control ... | <u>15.022</u>  | <u>(116)</u>   | Beneficios en enajenación de inmovilizado.....                                   | 530            | --             |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado  | --             | <u>252</u>     | Ingresos extraordinarios.....  | --             | <u>7</u>       |
| Gastos extraordinarios   | <u>4</u>       | 38             | Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....                                   | --             | --             |
| <b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....</b>                                 | --             | --             | <b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>                                      | <b>14.496</b>  | <b>167</b>     |
| <b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>   | <b>240.341</b> | <b>122.492</b> | <b>PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>   | --             | --             |
| Impuesto sobre sociedades.....   | (20.797)       | (6.150)        |  |                |                |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficio)</b>                                       | <b>261.138</b> | <b>128.642</b> | <b>RESULTADO DEL EJERCICIO (Pérdidas)</b>  | --             | --             |

Miles de Euros

# **MAPFRE, S.A.**

## **M E M O R I A**

### **EJERCICIO 2007**

#### **1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

MAPFRE, S.A., (en adelante la Sociedad) es una sociedad anónima y que tiene como actividad principal la inversión de sus fondos en activos, mobiliarios e inmobiliarios.

El domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

La Sociedad es filial de CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal, (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada 100 por 100 por FUNDACIÓN MAPFRE. Por tanto forma parte del GRUPO MAPFRE, integrado por MAPFRE, S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, mobiliario, financiero, inmobiliario y de servicios.

#### **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los principios contables admitidos con carácter general.

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente.

#### **3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados y remanente:

| <b>BASES DE REPARTO</b> | <b>IMPORTE</b>        |
|-------------------------|-----------------------|
| Pérdidas y Ganancias    | 261.138.320,90        |
| Remanente               | 194.197.329,64        |
| <b>TOTAL</b>            | <b>455.335.650,54</b> |
| <b>DISTRIBUCIÓN</b>     | <b>IMPORTE</b>        |
| A dividendos            | 323.899.089,97        |
| A remanente             | 131.436.560,57        |
| <b>TOTAL</b>            | <b>455.335.650,54</b> |

Datos en Euros

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

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 136.519.449,78 euros, que se presenta en el pasivo dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio".

El importe total del dividendo complementario del ejercicio 2007 incluye el dividendo a pagar en las nuevas acciones correspondientes a la ampliación de capital descrita en la nota 9.

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

| <b>CONCEPTO</b>                                      | <b>FECHA DEL ACUERDO<br/>15-10-2007</b> |
|--|---|
| <b>Tesorería disponible en la fecha del acuerdo</b>  | <b>425.250</b>                          |
| <b>Aumentos de tesorería previstos a un año</b>      | <b>778.994</b>                          |
| (+) Por operaciones de cobro corrientes previstas    | 366.494                                 |
| (+) Por operaciones financieras                      | 412.500                                 |
| <b>Disminuciones de tesorería previstas a un año</b> | <b>(966.500)</b>                        |
| (-) Por operaciones de pago corrientes previstas     | (67.000)                                |
| (-) Por operaciones financieras previstas            | (899.500)                               |
| <b>Tesorería disponible a un año</b>                 | <b>237.744</b>                          |

Miles de euros

#### **4. NORMAS DE VALORACIÓN**

Se indican a continuación los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas:

##### **a) Gastos de establecimiento**

Se capitalizan íntegramente en el momento en que se devengan, amortizándose de forma lineal en un plazo de 5 años, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

##### **b) Inmovilizaciones inmateriales**

Las aplicaciones informáticas se valoran por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan en función de su vida útil en un plazo máximo de cuatro años, a partir de la terminación de los proyectos de implantación de nuevas aplicaciones y de su entrada en explotación.

### **c) Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

### **d) Inmovilizaciones financieras**

#### **d.1.) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas**

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas se presentan por su precio de adquisición o por su valor teórico contable corregido, en su caso, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan al cierre del ejercicio, si éste fuese inferior.

Las correcciones valorativas resultantes de la aplicación del criterio de valoración expuesto en el párrafo precedente se efectúan con cargo a resultados.

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo, cuyo desembolso se ha efectuado mediante aportaciones no dinerarias, se contabilizan por el valor correspondiente a los elementos patrimoniales aportados incrementado por los gastos inherentes a la operación, siempre que el importe resultante no supere el valor de mercado de la participación.

Las suscripciones de capital en moneda extranjera con desembolso parcial, se registran al contravalor existente en la fecha de su suscripción, considerando la diferencia de cambio que se produzca hasta el instante en que se haga efectivo el desembolso como mayor o menor valor del coste de la inversión.

Cuando en el precio de adquisición de participaciones en empresas del Grupo o asociadas se tomaron en consideración plusvalías tácitas no imputables a elementos patrimoniales concretos, dichas plusvalías se provisionan linealmente en el plazo de veinte años, salvo en la parte de las mismas que se vaya recuperando con incrementos posteriores de los fondos propios de cada sociedad participada. Este plazo de veinte años es congruente con el carácter de la permanencia de estas inversiones, que se considera contribuirán a la obtención de ingresos para la Sociedad durante un plazo igual o superior al indicado. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia al cierre del ejercicio de la plusvalía tácita considerada, total o parcialmente, se dota la correspondiente provisión por la depreciación existente.

#### **d.2) Cartera de valores**

La cartera de valores se presenta por su precio de adquisición o por su valor de realización, si éste fuera inferior.

El precio de adquisición incluye los gastos inherentes a la inversión realizada y excluye, en el caso de los valores de renta fija, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra, sin exceder del valor de reembolso.

#### **d.3) Conversión de valores negociables en moneda extranjera**

La conversión en moneda nacional de los créditos y valores de renta fija se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valora al tipo de cambio vigente en

ese momento. Las diferencias de cambio positivas y negativas de cada valor se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda.

Como norma general las diferencias positivas no realizadas que se produzcan en cada grupo no se integran en los resultados, y se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Sin embargo, las diferencias negativas que se producen en cada grupo se imputan a resultados.

No obstante, las diferencias positivas no realizadas pueden llevarse a resultados cuando, para cada grupo homogéneo, se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores o del propio ejercicio diferencias negativas de cambio, por el importe que resulte de minorar dichas diferencias positivas por las diferencias negativas reconocidas en resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados del ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos o valores de renta fija, o en la medida en que se van reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe en cada grupo homogéneo.

#### **e) Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios se presentan por el importe recibido neto de las imputaciones a resultados, que se realizan anualmente con un criterio financiero.

#### **f) Créditos no comerciales**

Los créditos no comerciales a corto y largo plazo se valoran por su importe nominal, incluidos al cierre del ejercicio los intereses devengados a esta fecha.

#### **g) Compromisos por pensiones y obligaciones similares**

La Sociedad ha procedido a cubrir los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones con pólizas de seguro colectivas que cubren los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad.

#### **h) Otras provisiones para riesgos y gastos**

Se han dotado provisiones para cubrir posibles responsabilidades futuras calculadas en función de la evaluación actual del riesgo.

#### **i) Deudas**

Figuran en el balance por su valor de reembolso, la diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida figura separadamente en el balance en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", y se imputan anualmente a resultados con un criterio financiero.

#### **j) Permutas financieras**

En las permutas financieras de intercambio de flujos, se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe del crédito a cobrar en el epígrafe "Otros Créditos" con

abono a "Otros intereses" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los importes a pagar se recogen en el epígrafe de "Emisiones de obligaciones y otros valores negociables".

#### **k) Impuesto sobre beneficios**

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por impuesto sobre el beneficio, una vez considerado el efecto de la normativa fiscal aplicable como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada.

#### **l) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en que se realizan.

Al cierre del ejercicio, se aplican los siguientes criterios en relación con los saldos existentes:

\*Tesorería: se valora al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose la diferencia, tanto positiva como negativa, en la cuenta de resultados.

\*Créditos y débitos: se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, imputándose las diferencias negativas que se producen a resultados y recogiendo las diferencias positivas en el pasivo del balance, como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", en la medida que éstas no hayan podido llevarse a resultados para compensar diferencias negativas en grupos de moneda y vencimientos homogéneos.

#### **m) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se han valorado según lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad.

### **5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2007:

| <b>PARTIDAS</b>              | <b>SALDO INICIAL</b> | <b>ADICIONES</b> | <b>AMORTIZAC.</b> | <b>SALDO FINAL</b> |
|------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Gastos ampliación de capital | 7.533                | 7.118            | (3.367)           | 11.284             |
| <b>TOTAL NETO</b>            | <b>7.533</b>         | <b>7.118</b>     | <b>(3.367)</b>    | <b>11.284</b>      |

Miles de Euros

Las adiciones en "Gastos de ampliación de capital" corresponden, básicamente a la ampliación de capital descrita en la nota 9.

## **6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2007:

| <b>PARTIDAS</b>           | <b>SALDO INICIAL</b> | <b>ENTRADAS</b> | <b>SALIDAS</b> | <b>SALDO FINAL</b> |
|---------------------------|----------------------|-----------------|----------------|--------------------|
| Aplicaciones informáticas | 791                  | 444             | --             | 1.235              |
| Amortización acumulada    | (449)                | (209)           | --             | (658)              |
| <b>TOTAL NETO</b>         | <b>342</b>           | <b>235</b>      | <b>--</b>      | <b>577</b>         |

Miles de Euros

El coeficiente anual de amortización es del 25%.

## **7. INMOVILIZACIONES MATERIALES**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2007:

| <b>PARTIDAS</b>                            | <b>SALDO INICIAL</b> | <b>ENTRADAS</b> | <b>SALIDAS</b> | <b>SALDO FINAL</b> |
|--|----------------------|-----------------|----------------|--------------------|
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 485                  | 209             | --             | 694                |
| Otro inmovilizado                          | 152                  | 153             | --             | 305                |
| <b>TOTAL COSTE</b>                         | <b>637</b>           | <b>362</b>      | <b>--</b>      | <b>999</b>         |
| Amortización acumulada                     | (470)                | (88)            | --             | (558)              |
| <b>TOTAL NETO</b>                          | <b>167</b>           | <b>274</b>      | <b>--</b>      | <b>441</b>         |

Miles de Euros

La partida "Otro inmovilizado" incluye Elementos de transporte y Equipos para proceso de información.

Los coeficientes anuales de amortización de las inmovilizaciones materiales son los siguientes:

| <b>GRUPOS DE ELEMENTOS</b>          | <b>% DE AMORTIZACIÓN</b> |
|-------------------------------------|--------------------------|
| Elementos de transporte             | 16                       |
| Mobiliario e instalaciones          | 10                       |
| Equipos para proceso de información | 25                       |

## 8. INMOVILIZACIONES E INVERSIONES FINANCIERAS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 2007:

| PARTIDAS                                  | SALDO INICIAL    | ENTRADAS         | SALIDAS          | SALDO FINAL      |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>       |                  |                  |                  |                  |
| Participaciones en empresas del Grupo     | 1.468.015        | 3.612.568        | (81.928)         | 4.998.655        |
| Créditos a empresas del Grupo             | 35.518           | 25.979           | (23.805)         | 37.692           |
| Participaciones en empresas asociadas     | 27.717           | 395.411          | (141.966)        | 281.162          |
| Cartera de valores a largo plazo          | 2                | 137.648          | (49.746)         | 87.904           |
| Otros créditos                            | 30               | 826              | (651)            | 205              |
| Depósitos y fianzas constituidos          | 23               | 13               | --               | 36               |
| Provisiones                               | (20.339)         | (48.904)         | 20.339           | (48.904)         |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>1.510.966</b> | <b>4.123.541</b> | <b>(277.757)</b> | <b>5.356.750</b> |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</b> |                  |                  |                  |                  |
| Créditos a empresas del Grupo             | 111.055          | 126.972          | (107.465)        | 130.562          |
| Otros créditos                            | 25.479           | 353.787          | (376.797)        | 2.469            |
| Provisiones                               | (929)            | --               | --               | (929)            |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>135.605</b>   | <b>480.759</b>   | <b>(484.262)</b> | <b>132.102</b>   |

Miles de Euros

Las entradas en "Participaciones en empresas del Grupo" se desglosan en el cuadro siguiente:

|  | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| 1. Aportaciones de CARTERA MAPFRE (Nota 9) |                       |
| • MAPFRE AUTOMÓVILES                       | 2.517.835             |
| • MAPFRE AMÉRICA VIDA                      | 105.000               |
| • MAPFRE AGROPECUARIA                      | 91.008                |
| • MAPFRE SEGUROS GERAIS                    | 55.000                |
| • MAPFRE USA CORPORATION                   | 12.747                |
| • MAPFRE INTERNACIONAL                     | 116.500               |
| • OTRAS                                    | 3.341                 |
| 2. Ampliaciones de capital de filiales     |                       |
| • MAPFRE AMÉRICA                           | 98.298                |
| • MAPFRE AMÉRICA VIDA                      | 70.056                |
| • MAPFRE ASISTENCIA                        | 10.000                |
| 3. Compras de participaciones              |                       |
| • GENEL SIGORTA                            | 337.088               |
| • CCM VIDA Y PENSIONES                     | 141.967               |
| • MAPFRE RE                                | 29.509                |
| • MAPFRE AMÉRICA                           | 21.248                |
| • MAPLUX RE                                | 2.971                 |
| TOTAL                                      | 3.612.568             |



Las salidas en “Participaciones en empresas del Grupo” corresponden, básicamente a la venta de DETECTAR por importe de 14.170.546 euros y a la aportación no dineraria en la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL por importe de 67.747.277 euros de las acciones de MAPFRE SEGUROS GERAIS y MAPFRE USA.

En cumplimiento del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

Las entradas en “Créditos en empresas del Grupo” a largo plazo corresponden, básicamente, a la concesión de nuevos préstamos en condiciones de mercado a MAPFRE INMUEBLES, por importe de 25.341.000 euros.

Las salidas en “Créditos a empresas del Grupo” a largo plazo corresponden, básicamente, a la reclasificación a corto plazo de los préstamos concedidos en condiciones de mercado a MAPFRE ASISTENCIA y DESARROLLOS URBANOS CIC, por importe de 11.020.000 y 12.384.000 euros respectivamente.

Las entradas en “Participaciones en empresas asociadas” se deben, básicamente a BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE por importe de 253.444.291 euros correspondiente a la aportación no dineraria de CARTERA MAPFRE en la ampliación de capital descrita en la nota 9 y a la suscripción de un ampliación de capital; y a la compra de un 50 por 100 de CCM VIDA Y PENSIONES por importe total de 141.966.670 euros, adquisición realizada en dos tramos de un 25 por 100 cada uno de ellos.

Las salidas en “Participaciones en empresas asociadas” se deben íntegramente a la reclasificación a “Participaciones en empresas del Grupo” de CCM VIDA y PENSIONES.

Las entradas en “Cartera de valores a largo plazo”, corresponden a la compra en el mercado de acciones de SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (en adelante CATTOLICA), por importe de 88.895.543 euros y 48.753.007 euros por la aportación no dineraria realizada por CARTERA MAPFRE.

Las salidas en “Cartera de valores a largo plazo”, corresponden básicamente a la aportación no dineraria de acciones de CATTOLICA en la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL, por importe de 48.753.007 euros.

Las entradas en “Créditos a empresas del Grupo” a corto plazo corresponden, básicamente a las concesiones de nuevos préstamos en condiciones de mercado a MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE USA CORPORATION por importe de 26.000.000 y 22.724.063 euros respectivamente, el resto se deben a reclasificaciones de largo a corto plazo.

Las salidas en “Créditos a empresas del Grupo” a corto plazo corresponden, básicamente a la cancelación de préstamos concedidos en condiciones de mercado a MAPFRE AMÉRICA VIDA, MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL por importes de 30.000.000, 12.000.000 y 10.000.000 euros respectivamente.

Las entradas y salidas en “Otros créditos” corresponden principalmente al devengo y cobro de los dividendos acordados por las filiales en el ejercicio.

El desglose de inmovilizaciones financieras por sociedades se recoge en el CUADRO ANEXO Nº1. En el CUADRO ANEXO Nº2 se recoge el detalle de las sociedades dependientes y asociadas más significativas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007.

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos a favor de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007:

| <b>DETALLE DE VENCIMIENTOS</b> |                |               |              |              |              |              |                |
|--------------------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>PARTIDAS</b>                | <b>2008</b>    | <b>2009</b>   | <b>2010</b>  | <b>2011</b>  | <b>2012</b>  | <b>RESTO</b> | <b>TOTAL</b>   |
| <u>INMOVILIZACIONES</u>        |                |               |              |              |              |              |                |
| <u>FINANCIERAS</u>             |                |               |              |              |              |              |                |
| Créditos a empresas del Grupo  | --             | 28.864        | 3.128        | 1.900        | 1.900        | 1.900        | 37.692         |
| Otros créditos a largo plazo   | --             | --            | --           | --           | --           | 205          | 205            |
| <u>INVERSIONES FINANCIERAS</u> |                |               |              |              |              |              |                |
| <u>TEMPORALES</u>              |                |               |              |              |              |              |                |
| Créditos a empresas del Grupo  | 130.562        | --            | --           | --           | --           | --           | 130.562        |
| Otros créditos a corto plazo   | 2.469          | --            | --           | --           | --           | --           | 2.469          |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>133.031</b> | <b>28.864</b> | <b>3.128</b> | <b>1.900</b> | <b>1.900</b> | <b>2.105</b> | <b>170.928</b> |

Miles de Euros

Las inmovilizaciones financieras y las inversiones financieras instrumentadas en moneda extranjera son las siguientes:

| <b>TIPO DE MONEDA</b> | <b>PARTICIPACIÓN EMPRESAS GRUPO</b> | <b>PARTICIPACIÓN EMPRESAS ASOCIADAS</b> | <b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</b> | <b>TOTAL MONEDA</b> |
|-----------------------|-------------------------------------|---|---|---------------------|
| Peso Colombiano       | 304                                 | --                                      | --  | 304                 |
| Dólar U.S.A.          | 14.697                              | --                                      | 90  | 14.787              |
| Real brasileño        | 86                                  | --                                      | --  | 86                  |
| Liras turcas          | 337.088                             | --                                      | --  | 337.088             |
| <b>TOTAL</b>          | <b>352.175</b>                      | <b>--</b>                               | <b>90</b>                                 | <b>352.265</b>      |

Miles de Euros

Los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio ascienden a 1.632.070 euros, siendo la tasa media de rentabilidad del 4,53 por 100.

## 9. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas de Fondos propios y su desglose a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| <b>PARTIDAS</b>  | <b>SALDO INICIAL</b> | <b>AUMENTOS</b>  | <b>DISMINUCIONES</b> | <b>SALDO FINAL</b> |
|--|----------------------|------------------|----------------------|--------------------|
| Capital suscrito   | 119.450              | 108.083          | --                   | 227.533            |
| Prima de emisión   | 18.439               | 3.320.281        | --                   | 3.338.720          |
| Reserva legal  | 23.890               | 21.616           | --                   | 45.506             |
| Reservas voluntarias   | 855.841              | --               | --                   | 855.841            |
| Diferencias por ajuste del capital a euros                   | 153                  | --               | --                   | 153                |
| Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación | 227.101              | --               | (32.904)             | 194.197            |
| Pérdidas y Ganancias   | 128.642              | 261.138          | (128.642)            | 261.138            |
| Dividendo a cuenta   | (47.780)             | (136.519)        | 47.780               | (136.519)          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1.325.736</b>     | <b>3.574.599</b> | <b>(113.766)</b>     | <b>4.786.569</b>   |

Miles de Euros

Los aumentos y disminuciones en las partidas de fondos propios tienen su origen en la ampliación de capital descrita en el apartado siguiente, en la distribución de los resultados del ejercicio anterior, en los resultados obtenidos en el presente ejercicio, así como en la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007.

### CAPITAL SUSCRITO

- **Capital social**

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

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

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

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

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

- 75.009.893 acciones de 2 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AUTOMÓVILES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).
- 17.851.193 acciones de 3,27 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A., sociedad domiciliada en Madrid.
- 2.098.170 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).
- 4.976.123 acciones de 4,99 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A., sociedad domiciliada en Lisboa (Portugal).
- 201.810 acciones de MAPFRE USA CORPORATION, con domicilio en Miami, Florida.
- 1.421.737 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONE, sociedad domiciliada en Verona, Italia.
- 15.270.652 acciones de 6,010121 euros de valor nominal cada una de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).
- 30.294 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE, S.A., sociedad domiciliada en San Agustín de Guadalix.
- 287.500 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda, (Madrid).

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

CARTERA MAPFRE participa en el 74,18 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2007.

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

- **Ampliaciones de capital en curso**

Como consecuencia de la reorganización de las participaciones societarias entre MAPFRE y CAJA MADRID, descrita en la nota 17, serán emitidas 401.527.793 acciones nuevas de la Sociedad, de la misma clase y serie que las anteriores, de 0,10 euros de valor nominal cada una. Las nuevas acciones que serán íntegramente suscritas por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A., darán derecho a participar en las ganancias sociales en igualdad de derechos respecto de las acciones existentes, por lo que percibirán los dividendos que se repartan a partir de la fecha de suscripción del proyecto de fusión que forma parte de la reorganización citada.

#### PRIMA DE EMISIÓN

Esta reserva es de libre disposición y corresponde a las dotaciones efectuadas como consecuencia de las siguientes ampliaciones de capital:

| FECHA           | TIPO DE LA EMISIÓN | IMPORTE          |
|-----------------|--------------------|------------------|
| Junio de 1985   | 200%               | 956              |
| Octubre de 1985 | 300%               | 4.015            |
| Enero de 1986   | 600%               | 11.040           |
| Junio de 1986   | 600%               | 2.428            |
| Enero 2007      | 3.192%             | 3.320.281        |
| <b>TOTAL</b>    |                    | <b>3.338.720</b> |

Miles de Euros

#### RESERVA LEGAL

No es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

#### RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACIÓN

Las reservas incluidas en el epígrafe de reservas voluntarias y los resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación son de libre disposición.

## DIFERENCIAS POR AJUSTE DEL CAPITAL A EUROS

El saldo de esta cuenta corresponde a la reducción de capital efectuada como consecuencia de la redenominación del capital social a euros conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998. Esta reserva es indisponible.

### 10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 2007:

| <b>PARTIDA</b>    | <b>SALDO INICIAL</b> | <b>DOTACIONES</b> | <b>APLICACIONES</b> | <b>SALDO FINAL</b> |
|-------------------|----------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| Otras provisiones | 8.492                | --                | --                  | 8.492              |
| <b>TOTAL</b>      | <b>8.492</b>         | <b>--</b>         | <b>--</b>           | <b>8.492</b>       |

Miles de euros

Las provisiones para riesgos y gastos recogen principalmente el importe estimado de los compromisos asumidos en la venta del 51 por 100 de las acciones de Progress Assicurazioni.

### 11. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES

A 31 de diciembre de 2007 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación.

#### 1.- Emisión Julio 2001

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas por anotaciones en cuenta.
- Importe total: 275 millones de euros.
- Número de títulos: 2.750.
- Nominal de los títulos: 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 12 de julio de 2001.
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 12 de julio de 2011.
- Amortización: Única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.

- Cupón: 6,02 por 100 fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: AA- (Standard & Poor's).

El importe recibido por la Sociedad a la emisión fue minorado en un 0,375 por 100 sobre el importe nominal de la misma, en concepto de comisión de las entidades directoras y aseguradoras. Esta comisión, junto con otros gastos de emisión, se imputa anualmente a resultados con un criterio financiero. A 31 de diciembre de 2007 el importe pendiente de imputar a resultados por estos conceptos asciende a 486.383 euros, que se recoge en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del euribor a 6 meses más el 1,62 por 100 desde esta fecha hasta el vencimiento final, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual.

## **2.- Emisión Julio 2007**

- Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe total: 700 millones de euros.
- Número de títulos: 14.000.
- Nominal de los títulos: 50.000 euros.
- Fecha de emisión: 24 de julio de 2007.
- Vencimiento: 24 de julio de 2037.
- Primera opción de amortización: 24 de julio de 2017.
- Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.
- Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 5,921% anual, pagadero el 24 de julio de cada año.
- Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euribor a 3 meses más 2,05 %, pagadero trimestralmente.
- Diferimiento de intereses: el emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distribible y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.

- Liquidación de los intereses diferidos: el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.
- Orden de prelación: subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.
- Mercado de cotización: Bolsa de Madrid.
- Derecho: Español.
- Rating de la emisión: A- (Standard & Poor's).

Con fecha 24 de julio de 2007 venció una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión en virtud de la cual la Sociedad recibió un importe de 10.397.470 euros, registrándose en el epígrafe de balance "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Este importe se imputa a resultados con un criterio financiero. A 31 de diciembre de 2007 el importe pendiente de imputar a resultados asciende a 10.072.988 euros.

A 31 de diciembre de 2007 los intereses devengados pendientes de vencimiento por las dos emisiones de obligaciones ascienden a 25.969.808 euros, que se recogen en el epígrafe de "Intereses de obligaciones y otros valores" del pasivo.

## **12. DEUDAS**

A continuación se detallan por año de vencimiento las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007:

| <b>PARTIDAS</b>                                       | <b>2008</b>    | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b>    | <b>2012</b> | <b>RESTO</b>   | <b>TOTAL</b>     |
|---|----------------|-------------|-------------|----------------|-------------|----------------|------------------|
| <b><u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u></b>                |                |             |             |                |             |                |                  |
| • Emisión de obligaciones y otros valores negociables | --             | --          | --          | 275.000        | --          | 700.000        | 975.000          |
| • Otros acreedores                                    | --             | 153         | 167         | 14.512         | 190         | 15.347         | 30.369           |
| • Desembolsos pendientes empresas del Grupo           | --             | --          | --          | --             | --          | 210            | 210              |
| <b>TOTAL</b>  | <b>--</b>      | <b>153</b>  | <b>167</b>  | <b>289.512</b> | <b>190</b>  | <b>715.557</b> | <b>1.005.579</b> |
| <b><u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u></b>                |                |             |             |                |             |                |                  |
| • Intereses de obligaciones y otros valores           | 25.970         | --          | --          | --             | --          | --             | 25.970           |
| • Deudas con empresas del Grupo y asociadas           | 63.589         | --          | --          | --             | --          | --             | 63.589           |
| • Otros acreedores                                    | 17.568         | --          | --          | --             | --          | --             | 17.568           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>107.127</b> | <b>--</b>   | <b>--</b>   | <b>--</b>      | <b>--</b>   | <b>--</b>      | <b>107.127</b>   |

Miles de Euros



Las Deudas con “Otros acreedores” a largo plazo corresponden, básicamente al principal más intereses de la deuda aplazada por la compra de CCM VIDA Y PENSIONES.

La totalidad de las deudas de la Sociedad están nominadas en euros, a excepción de un importe de 55.067.184 euros cuya moneda es la liras turcas, incluido en “Deudas con empresas del Grupo” a corto plazo, que corresponde al principal más intereses de la deuda con GENEL SIGORTA.

### **13. SITUACIÓN FISCAL**

Desde el ejercicio 1985 la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad y aquéllas de sus sociedades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

En 2007 forman parte del Grupo Fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

MAPFRE, S.A., MAPFRE RE, MAPFRE INMUEBLES, DESARROLLOS URBANOS CIC, SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, MAPFRE ASISTENCIA, IBEROASISTENCIA, VIAJES MAPFRE, IBEROASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING, MAPFRE SOFT, CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGIAS SIAM, MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL.

A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007:

| <b>CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</b> |                 |                      |                |
|--|-----------------|----------------------|----------------|
| <b>Resultado contable del ejercicio</b>  |                 |                      | <b>261.138</b> |
|  | <b>AUMENTOS</b> | <b>DISMINUCIONES</b> |                |
| Impuesto sobre Sociedades  | --              | (20.797)             | (20.797)       |
| Diferencias permanentes  | 458             | --                   | 458            |
| Diferencias temporales:  |                 |                      |                |
| - Con origen en el ejercicio   | 10.473          | --                   | 10.473         |
| - Con origen en ejercicios anteriores  | --              | (1.810)              | (1.810)        |
| Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores                               |                 |                      | --             |
| <b>Base imponible individual (resultado fiscal)</b>  |                 |                      | <b>249.462</b> |
|  | <b>AUMENTOS</b> | <b>DISMINUCIONES</b> |                |
| Diferencias permanentes por consolidación fiscal   | --              | (16.029)             | (16.029)       |
| <b>Base imponible individual después de consolidación</b>                                      |                 |                      | <b>233.433</b> |

Miles de Euros

El importe de los aumentos por diferencias permanentes se corresponde con gastos que no son fiscalmente deducibles.

Los aumentos por diferencias temporales con origen en el ejercicio obedecen, básicamente, a gastos que tienen la consideración de fiscalmente no deducibles en concepto de compromisos por pensiones y provisión por depreciación de valores.

Las disminuciones por diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores obedecen a la provisión por depreciación de valores que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron dotadas.

Las diferencias permanentes por consolidación fiscal recogen la eliminación de los dividendos percibidos de Sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 9/85.

El importe de los impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2007, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 8.796.713 euros.

De este importe, 2.178.032 euros se han registrado en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la entidad, de acuerdo con los criterios que, al respecto, establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002. De este importe 1.459.116 euros corresponde a ejercicios anteriores y 718.916 euros corresponden al ejercicio 2007.

El resto de impuestos anticipados acumulados a 31 de diciembre de 2007, y que ascienden a 6.618.681 euros, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002.

No existen bases impositivas negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

El detalle de los incentivos fiscales es el siguiente:

| <b>MODALIDAD</b>  | <b>IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO</b> | <b>IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN</b> |
|---|---|--|
| Deducción por doble imposición interna                    | 96.630                                  | --                                     |
| Deducción por formación profesional y planes de pensiones | 40                                      | --                                     |
| <b>TOTAL</b>  | <b>96.670</b>                           | <b>--</b>                              |

Miles de Euros

En el ejercicio 2002 la Sociedad se acogió al régimen transitorio de reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001 de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Local por importe de 95.843.000 euros, generando una deducción de 16.293.000 euros aplicada en el Impuesto de Sociedades de 2001.

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 9/85 correspondiente al ejercicio 2007 arroja un importe a devolver de 48.184.897 euros, registrado en el activo de la Sociedad.

Como consecuencia de su reparto entre las sociedades del Grupo, la Sociedad tiene registrados los siguientes créditos y débitos frente a las sociedades dominadas del Grupo Fiscal:

| SOCIEDAD                               | IMPORTE      |              |
|--|--------------|--------------|
|  | CRÉDITO      | DÉBITO       |
| Servicios Inmobiliarios MAPFRE         | 33           | --           |
| MAPFRE Inmuebles                       | 5.376        | --           |
| Desarrollos Urbanos CIC                | 3            | --           |
| Iberoasistencia Serv. De Telemarketing | --           | 36           |
| Viajes MAPFRE                          | --           | 364          |
| MAPFRE Re                              | 3.404        | --           |
| MAPFRE Asistencia                      | --           | 2.015        |
| Iberoasistencia                        | --           | 14           |
| MAPFRE Soft                            | --           | 490          |
| MAPFRE América                         | --           | 224          |
| Consulting de Soluciones y Tecnología  | --           | 61           |
| MAPFRE Internacional                   | --           | 4.455        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>8.815</b> | <b>7.659</b> |

Miles de Euros

La diferencia entre el importe total a devolver y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a devolver a la Sociedad, que asciende a 49.341.127 euros.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2004 a 2007, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2007 es remota.

El importe de las actas de inspección fiscal más importantes de la entidad correspondientes al impuesto sobre sociedades, de los ejercicios 1989 a 1997 ascienden a un importe de 22.114.116 euros, la mayor parte del cual corresponde a diferencias temporales a corto plazo. La totalidad de estas actas están recurridas ante diversas instancias y pendientes de resolución al cierre del ejercicio. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

En 2007 se ha realizado una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL mediante la aportación de la Sociedades MAPFRE SEGUROS GERAIS, CATTOLICA y MAPFRE USA, operación que se ha acogido al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efecto de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de SEGUROS GERAIS, CATTOLICA y MAPFRE USA aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE AMÉRICA: 116.500.282,68 euros.

En 2006 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL mediante la aportación de la participación de la Sociedad en MIDDLE SEA y MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION, operación que se ha acogido al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efectos de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de MIDDLE SEA y MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL: 27.830.737,43 euros.
- Valor por el que la sociedad ha contabilizado las acciones de MAPFRE INTERNACIONAL recibidas en la ampliación de capital: 28.599.997,35 euros.

En la memoria del ejercicio 2006 figura la información relativa a esta operación.

Con fecha 31 de enero de 2003 tuvo lugar una ampliación de capital de MAPFRE Re en la que la Sociedad aportó el inmueble de Paseo de Recoletos nº 25 de Madrid que, a su vez, le había sido transmitido en la cesión global de activos y pasivos de Incalbarsa, formalizada el 27 de diciembre de 2000. Ambas operaciones están acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

Dicho inmueble tenía un valor contable en el momento de la aportación de 11.868.822,10 euros y una amortización acumulada de 1.567.104,37 euros.

Como consecuencia de la aportación no dineraria en la referida ampliación de capital, la Sociedad recibió acciones de MAPRE Re por importe de 30.000.000 euros.

En la memoria del ejercicio 2003 figura la información relativa a esta operación.

En el ejercicio 2001 la Sociedad realizó operaciones de canje de valores acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efectos de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se facilita la siguiente información:

- Valor contable de 455.054 acciones de MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.: 4.045.896,15 euros.
- Valor por el que la Sociedad contabilizó las 4.946.766 acciones recibidas de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. en la referida ampliación de capital: 4.045.896,15 euros.

En la memoria del ejercicio 2001 figura la información relativa a estas operaciones.

En el ejercicio 2000 la Sociedad realizó operaciones acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, por la aportación de acciones de MAPFRE Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, S.A., MAPFRE Caución y Crédito, Compañía de Seguros de Reaseguros, S.A., y MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. a una ampliación de capital de MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.

Asimismo, en el ejercicio 2000 se formalizó la cesión global de activos y pasivos de Incalbarsa, S.A. a favor del accionista único, Corporación MAPFRE, S.A., operación también acogida al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

En la Memoria del ejercicio 2000 figura la información relativa a estas operaciones.

#### **14. INGRESOS Y GASTOS**

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad en el ejercicio 2007:

| <b>DETALLE DE CARGAS SOCIALES</b> | <b>IMPORTE</b> |
|-----------------------------------|----------------|
| Seguridad Social                  | 2.608          |
| Aportaciones para pensiones       | 7.069          |
| Otras cargas sociales             | 4.714          |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>14.391</b>  |

Miles de Euros

Dentro de la partida aportaciones para pensiones se incluyen 6.705.614 euros correspondientes a la prima devengada por MAPFRE Vida para cubrir los compromisos detallados en la nota 4.g ).

Durante 2007 la Sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal:

| CATEGORIAS      | Nº MEDIO DE EMPLEADOS |            |
|-----------------|-----------------------|------------|
|                 | HOMBRES               | MUJERES    |
| Directivos      | 58                    | 15         |
| Administrativos | 25                    | 67         |
| Otros           | 47                    | 42         |
| <b>TOTAL</b>    | <b>130</b>            | <b>124</b> |

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha realizado con otras empresas del Grupo diversas transacciones. Las más significativas son:

| CONCEPTO  | GASTOS        | INGRESOS       |
|---|---------------|----------------|
| • Otros gastos explotación                      |               |                |
| Arrendamientos                                  | 2.539         | --             |
| Servicios profesionales                         | 1.308         | 34.210         |
| Primas de seguros                               | 7.574         | --             |
| Gastos financieros                              | 1.122         | --             |
| Otros gastos                                    | 3.054         | --             |
| • Ingresos de inversiones en empresas del Grupo |               |                |
| Dividendos recibidos                            | --            | 306.168        |
| Intereses de créditos y R. Fija                 | --            | 8.237          |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>15.597</b> | <b>348.615</b> |

Miles de Euros

## 15. OTRA INFORMACIÓN

### A) REMUNERACIONES DE PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

En el cuadro siguiente se detalla el coste de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de MAPFRE, S.A. desglosadas por conceptos:

| CONCEPTO                | IMPORTE      |
|-------------------------|--------------|
|                         | 2007         |
| CONSEJEROS EXTERNOS     |              |
| • Dietas                | 240          |
| • Asignaciones          | 740          |
| • Otros conceptos       | 70           |
| CONSEJEROS EJECUTIVOS   |              |
| • Sueldos               | 5.100        |
| • Dietas y asignaciones | 510          |
| • Seguro de vida        | 150          |
| • Otros conceptos       | 30           |
| <b>TOTAL</b>            | <b>6.840</b> |

Miles de Euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en 2007, fue de 40.000 euros. Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

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

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Sistema para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Los consejeros ejecutivos perciben una dieta por asistencia a la Comisión Delegada cuyo importe asciende a 4.000 euros. Así como, en su caso, una retribución fija como Presidente del Consejo Territorial.

#### **B) ANTICIPOS Y CRÉDITOS A LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

#### **C) COMPROMISOS CON LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

Los compromisos por pensiones con miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración están cubiertos con una póliza de seguro colectiva que cubre dichos riesgos, detallada en las notas 4.g y 14. Por este concepto, y en relación con los miembros del Consejo, en el presente ejercicio la prima devengada ha ascendido a 3.327.258 euros.

#### **D) HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS**

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2007 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 102.107 euros. También se ha devengado por los Auditores externos 87.000 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 241.120 euros por otros servicios complementarios prestados, cifra que se considera no compromete su independencia.

## E) OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

| <b>Administrador</b>            | <b>Sociedad</b>                       | <b>Número acciones/<br/>participaciones</b> | <b>Cargo/<br/>Función</b> |
|---------------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------|
| D. Alberto Manzano Martos       | ACS                                   | 780   | --                        |
|                                 | ALLIANZ                               | 50  | --                        |
|                                 | BBVA                                  | 3.130                                       | --                        |
|                                 | BNP PARIBAS                           | 550   | --                        |
|                                 | Banco Español de Crédito              | 3.399                                       | --                        |
|                                 | Fomento de Construcciones y Contratas | 565   | --                        |
|                                 | Ing Groep                             | 1.238                                       | --                        |
|                                 | Banco Popular Español                 | 4.350                                       | --                        |
|                                 | BSCH                                  | 3.250                                       | --                        |
| D. Domingo Sugranyes Bickel     | Münchener Ruck                        | 67  | --                        |
|                                 | Aegon NV                              | 325   | --                        |
|                                 | Axa                                   | 142   | --                        |
|                                 | Fortis                                | 200   | --                        |
|                                 | ING                                   | 440   | --                        |
|                                 | Católica Assicurazioni                | 100   | Consejero                 |
|                                 | BBVA                                  | 390   | --                        |
|                                 | BNP                                   | 105   | --                        |
|                                 | Banco Popular Español                 | 563   | --                        |
|                                 | Banco Santander                       | 210   | --                        |
|                                 | Société Générale                      | 88  | --                        |
| Middlesea Insurance, plc, Malta | --                                    | Consejero (autorizado por MAPFRE S.A.)      |                           |



|                                |  |     |   |
|--------------------------------|--|-----|---|
| D. Antonio Miguel-Romero Olano | BSCH   | 133 | --  |
|                                | BBV  | 870 | --  |
| D. Francisco Vallejo Vallejo   | Banco Urquijo, SBP, S.A.                       | --  | Presidente                                    |
|                                | Bancsabadell Vida                              | --  | Consejero                                     |
|                                | Bancsabadell Pensiones                         | --  | Consejero                                     |
|                                | Bancsabadell Seguros Generales                 | --  | Consejero                                     |
| D. Antonio Huertas Mejías      | Automoción Peninsular Inmuebles, S.A.          | --  | Consejero (autorizado por MAPFRE AUTOMÓVILES) |
|                                | Ibericar, Sociedad Iberica del Automóvil, S.A. | --  | Consejero (autorizado por MAPFRE AUTOMÓVILES) |
|                                | Layna Inversiones, S.L.                        | --  | Consejero (autorizado por MAPFRE AUTOMÓVILES) |

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

| Administrador                           | GRUPO MAPFRE   |                                    |
|---|--|------------------------------------|
|   | Entidades en las que forman parte del órgano de administración   | Número de acciones de MAPFRE, S.A. |
| D. Domingo Sugranyes Bickel             | CARTERA MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INSULAR; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE VIDA PENSIONES   | 50.023                             |
| D. Francisco Ruiz Risueño               | MAPFRE VIDA, MAPFRE RE; MAPFRE AUTOMÓVILES; CCM VIDA Y PENSIONES   | 73                                 |
| D. Santiago Gayarre Bermejo             | CARTERA MAPFRE; MAPFRE VIDA; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE   | 23                                 |
| D. Agustín Rodríguez García             | MAPFRE RE; MAPFRE ASISTENCIA   | 2.023                              |
| D. Luis Hernando de Larramendi Martínez | MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL  | 546                                |
| D. Antonio Huertas Mejías               | MAPFRE AUTOMÓVILES; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE RENTING DE VEHÍCULOS; CLUB MAPFRE; MAPFRE MULTICENTRO; EDITORIAL MAPFRE; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE SEGUROS GERAIS; NUEVO MULTICENTRO; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE VIDA; PUERTA DE ALCORCÓN 12; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE GUANARTEME | 35.023                             |

|  |   |         |
|--|---|---------|
| D. Manuel Jesús Lagares Calvo                                | MAPFRE VIDA; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.  | 16.000  |
| D. Alberto Manzano Martos                                    | CARTERA MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES.              | 16.000  |
| D. José Manuel Martínez Martínez                             | CARTERA MAPFRE  | 65.000  |
| D. Rafael Márquez Osorio                                     | MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA   | --      |
| D. Antonio Miguel-Romero de Olano                            | MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE                                 | 1.980   |
| D. Filomeno Mira Candel                                      | CARTERA MAPFRE; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO                            | 35.000  |
| D. Alfonso Rebuella Badías                                   | MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE INTERNACIONAL | 46      |
| D. Sebastián Homet Duprá                                     | MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE CAJA SALUD  | --      |
| D. José Manuel González Porro                                | CARTERA MAPFRE; MAPFRE INMUEBLES; CONSTITUCIÓN Y LEYES  | 100.000 |
| D. Andrés Jiménez Herradón                                   | MAPFRE RE; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE AUTOMÓVILES                                      | 11.873  |
| D. Matías Salvá Benassar                                     | MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE RE; MAPFRE EMPRESAS  | 249.030 |
| D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> . Francisca Martín Tabernero | MAPFRE VIDA   | 23      |
| D. Rafael Fontoira Suris                                     | MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA   | 23      |
| D. Rafael Beca Borrego                                       | MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA.  | 174.184 |
| D. Francisco Vallejo Vallejo                                 | MAPFRE SEGUROS GENERALES  | 35.023  |
| D. Luis Iturbe Sanz de Madrid                                | --  | 30.000  |

## F) INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

La Sociedad no mantiene ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en la presente memoria.

## 16. GARANTÍAS Y COMPROMISOS

### A) COMPROMISOS CON EL PERSONAL

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

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

hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se ha sustituido por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.

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

El número de acciones de referencia ha ascendido en 2007 a 1.754.386 acciones, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42 euros por acción. El valor de cotización de las acciones al cierre del ejercicio era de 3,01 euros por acción.

#### B) GENEL SIGORTA

En relación con la adquisición de la participación en GENEL SIGORTA, MAPFRE ha concedido al vendedor una opción irrevocable a vender el 20 por 100 de las acciones no adquiridas en 2007 al mayor entre el precio de 1,3393 dólares americanos por acción y el valor de mercado. La opción no puede ejercerse antes de transcurridos tres años desde la adquisición del 80 por 100, y en caso de ejercerse después de transcurridos 5 años, el precio de ejercicio de la misma sería el valor de mercado. Asimismo, el vendedor ha concedido a MAPFRE una opción irrevocable a comprar las citadas acciones en las condiciones descritas.

#### C) GARANTÍAS

Al cierre del ejercicio Caja Madrid tiene concedidos avales a favor de la Sociedad por importe de 43.929.277,73 euros, que corresponden, básicamente, a garantías presentadas ante la A.E.A.T.

---

### **17. HECHOS POSTERIORES**

#### **Alianza estratégica entre los Grupos MAPFRE y CAJA MADRID**

- ✓ El día 5 de febrero de 2008 se han firmado el nuevo Acuerdo Marco regulador de la alianza estratégica de MAPFRE con CAJA MADRID y otro acuerdo que define las operaciones a realizar para la reorganización de las participaciones societarias a través de las cuales se materializará en el futuro la alianza, de conformidad con:
  - MAPFRE S.A. absorberá a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A., recibiendo CAJA MADRID en el correspondiente canje 401.527.793 acciones nuevas de MAPFRE S.A., representativas del 15 por 100 de su capital.
  - CAJA MADRID adquirirá vía ampliación de capital una participación del 12,5 por 100 en MAPFRE INTERNACIONAL, y comprará las participaciones del 30 por 100 que MAPFRE tiene en CAJA MADRID BOLSA, GESMADRID y CAJA MADRID PENSIONES.

- Se creará la sociedad MAPFRE-CAJA MADRID VIDA (51 por 100 MAPFRE – 49 por 100 CAJA MADRID), que canalizará en el futuro el negocio de seguros de Vida y Accidentes distribuido por la Red de CAJA MADRID.

La reorganización acordada tiene por objeto potenciar y fortalecer la alianza entre ambos Grupos, tras cinco años de fructífera colaboración, y adaptarla a la nueva estructura corporativa del Grupo MAPFRE; así como sentar nuevas bases para su ampliación a otros países en que tengan implantación ambos Grupos.

### **Adquisición de la aseguradora COMMERCE**

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

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

MAPFRE desembolsará la operación al contado y prevé financiarla mediante una ampliación de capital de 500 millones de euros (734 millones de dólares), una emisión de obligaciones de hasta 800 millones de euros (1.175 millones de dólares) y recursos internos hasta completar la cuantía total. A tal efecto, MAPFRE ha contratado la compra a plazo de 2.205 millones de dólares a un cambio fijo de 1,4684 dólares por euro y vencimiento el 9 de mayo de 2008.

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

### **Acuerdo con Caja Duero**

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

### **MAPFRE FAMILIAR**

El día 25 de enero de 2008 se ha aprobado por los órganos de gobierno de MAPFRE la integración de MAPFRE AUTOMÓVILES, MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD en una única sociedad (MAPFRE FAMILIAR S.A.) que operará en todos los negocios No Vida orientados a clientes particulares y pequeñas empresas vinculadas a patrimonios familiares.

## **MAPFRE EMPRESAS**

El mismo día 25 de enero de 2008 se ha aprobado igualmente por los órganos de gobierno de MAPFRE la integración de MAPFRE AGROPECUARIA en MAPFRE EMPRESAS previa cesión a MAPFRE FAMILIAR de los negocios de los ramos que ésta desarrolla.

### **Nuevo Plan General de Contabilidad**

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en la cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

## 18. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se detalla el cuadro de financiación de la Sociedad:

| CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO       |                |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| Resultado contable del ejercicio              | 261.138        | 128.642        |
| + Dotaciones a las amortizaciones             | 3.665          | 1.998          |
| + Amortización gastos emisión de obligaciones | 183            | 113            |
| + Dotaciones a provisiones                    | 48.904         | 20.339         |
| - Provisiones aplicadas a su finalidad        | (20.339)       | (20.456)       |
| + Pérdida del inmovilizado                    | --             | --             |
| - Diferencia positiva de cambio               | (172)          | --             |
| + Diferencia negativa de cambio               | 1.762          | --             |
| - Beneficio por enajenación del inmovilizado  | (530)          | --             |
| <b>Resultado del ejercicio corregido</b>      | <b>294.611</b> | <b>130.636</b> |

| CUADRO DE FINANCIACIÓN   |                  |                |   |                  |                |
|--|------------------|----------------|---|------------------|----------------|
| APLICACIONES   | EJERCICIO 2007   | EJERCICIO 2006 | ORIGENES  | EJERCICIO 2007   | EJERCICIO 2006 |
| Gastos de establecimiento  | 7.118            | 3.480          | Recursos procedentes de las operaciones                                   | 294.611          | 130.636        |
| Deuda a largo plazo  | --               | 80             | Ampliaciones de capital   | 3.449.980        | --             |
| Adquisiciones de inmovilizado:   |                  |                | Deudas a largo plazo  | 730.326          | --             |
| • Inmovilizaciones inmateriales  | 444              | 30             | Ingresos a distribuir en varios ejercicios                                | 10.073           | --             |
| • Inmovilizaciones materiales  | 362              | 45             | Provisiones para riesgos y gastos   |                  | 1.871          |
| • Inmovilizaciones financieras   |                  |                | Enajenación de inmovilizado:  |                  |                |
| • Empresas del Grupo   | 3.638.376        | 154.883        | • Inmovilizaciones inmateriales   | --               | --             |
| • Empresas asociadas   | 395.411          | --             | • Inmovilizaciones materiales   | --               | --             |
| • Otras inv.financieras  | 138.487          | 62             | • Inmovilizaciones financieras:   |                  |                |
| Dividendos y fundaciones   | 250.285          | 83.616         | • Empresas del Grupo  | 80.952           | 61.233         |
| Gasto a distribuir en varios ejercicios                                | 2.180            | --             | • Empresas asociadas  | 141.966          | 17.809         |
| Provisiones para riesgos y gastos                                      | --               | --             | • Otras inv.financieras   | 50.397           | 69             |
| Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo                          | 38               | --             | Gastos a distribuir en varios ejercicios                                  | --               | 14             |
|  |                  |                | Traspaso a corto plazo de inversiones financieras                         | 23.549           | 18.480         |
| <b>TOTAL APLICACIONES</b>  | <b>4.432.701</b> | <b>242.196</b> | <b>TOTAL ORIGENES</b>   | <b>4.781.854</b> | <b>230.112</b> |
| Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante) | 349.153          | --             | Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución de capital circulante) | --               | 12.084         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>5.049.293</b> | <b>242.196</b> | <b>TOTAL</b>  | <b>5.049.293</b> | <b>242.196</b> |

| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE             | EJERCICIO 2007 |               | EJERCICIO 2006 |                |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|
|  | AUMENTOS       | DISMINUCIONES | AUMENTOS       | DISMINUCIONES  |
| Deudores                                     | 42.837         | --            | --             | 12.324         |
| Acreedores                                   | --             | 23.525        | --             | 41.068         |
| Inversiones financieras temporales           | --             | 3.503         | 116.165        | --             |
| Tesorería                                    | 332.969        | --            | --             | 74.895         |
| Ajustes por periodificación                  | 375            | --            | 38             | --             |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>376.181</b> | <b>27.028</b> | <b>116.203</b> | <b>128.287</b> |
| <b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE.....</b> | <b>349.153</b> | <b>--</b>     | <b>--</b>      | <b>12.084</b>  |

Miles de Euros

**ESTADO DE INMOVILIZACIONES E INVERSIONES FINANCIERAS**

| DENOMINACION                                     | 2007               |               |             |                  |
|--|--------------------|---------------|-------------|------------------|
|  | COSTE DE INVERSION | PROVISION     | DESEMB PTES | NETO             |
| <b>1 - PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b> |                    |               |             |                  |
| MAPFRE AMERICA                                   | 749.598            | --            | --          | 749.598          |
| MAPFRE RE  | 375.595            | --            | --          | 375.595          |
| MAPFRE ASISTENCIA                                | 86.271             | --            | --          | 86.271           |
| MAPFRE CONSULTORES                               | 61                 | --            | --          | 61               |
| MAPFRE SERVICIOS DE INFORMATICA, S.A.            | 1.736              | --            | --          | 1.736            |
| CENTRO INTERNACIONAL FORMACION DIRECTIVOS        | 93                 | --            | --          | 93               |
| MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION                      | 1                  | --            | --          | 1                |
| MAPFRE CAJA MADRID HOLDING ENT ASEG              | 181.181            | --            | --          | 181.181          |
| MAPFRE INMUEBLES                                 | 126.281            | --            | --          | 126.281          |
| MAPFRE AMERICA VIDA                              | 175.057            | --            | --          | 175.057          |
| MAPFRE INFORMATICA, A.I.E.                       | 1                  | --            | --          | 1                |
| MAPFRE INVERSION                                 | 2                  | 2             | --          | --               |
| MAPFRE INVERSION DOS                             | 2                  | --            | --          | 2                |
| MAPFRE INTERNET                                  | 300                | 61            | 210         | 29               |
| MAPFRE AGROPECUARIA                              | 91.008             | --            | --          | 91.008           |
| MAPFRE QUAVITAE                                  | 35.216             | 6.132         | --          | 29.084           |
| MAPFRE DO BRASIL                                 | 86                 | 10            | --          | 76               |
| MAPLUX RE  | 2.973              | 1             | --          | 2.972            |
| FANCY INVESTMENT                                 | 14.697             | 9.955         | --          | 4.742            |
| CREDISEGURO                                      | 304                | --            | --          | 304              |
| MAPFRE INTERNACIONAL                             | 159.805            | 10.679        | --          | 149.126          |
| MAPFRE AUTOMOVILES                               | 2.517.835          | --            | --          | 2.517.835        |
| GENEL SIGORTA                                    | 337.088            | 1.620         | --          | 335.468          |
| COMMERCE GROUP INC                               | 1.497              | --            | --          | 1.497            |
| CCM VIDA Y PENSIONES                             | 141.967            | 2.675         | --          | 139.292          |
| <b>TOTAL 1</b>                                   | <b>4.998.655</b>   | <b>31.135</b> | <b>210</b>  | <b>4.967.310</b> |
| <b>2 - PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS</b> |                    |               |             |                  |
| RINET  | 3                  | 3             | --          | --               |
| CAJA MADRID PENSIONES                            | 7.645              | --            | --          | 7.645            |
| CAJA MADRID BOLSA                                | 8.199              | --            | --          | 8.199            |
| GESMADRID  | 11.870             | --            | --          | 11.870           |
| BCO. SERV. FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE      | 253.445            | --            | --          | 25.345           |
| <b>TOTAL 2</b>                                   | <b>281.162</b>     | <b>3</b>      | <b>--</b>   | <b>281.159</b>   |
| <b>3 - CREDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO</b>         |                    |               |             |                  |
| MAPFRE INMUEBLES                                 | 25.486             | --            | --          | 25.486           |
| DESARROLLOS URBANOS CIC                          | 29.047             | --            | --          | 29.047           |
| MAPFRE AMERICA                                   | 20.049             | --            | --          | 20.049           |
| MAPFRE ASISTENCIA                                | 23.184             | --            | --          | 23.184           |
| MAPFRE INTERNACIONAL                             | 42.277             | --            | --          | 42.277           |
| MAPFRE INFORMATICA, A.I.E.                       | 6.115              | --            | --          | 6.115            |
| MAPFRE USA                                       | 21.578             | --            | --          | 21.578           |
| FANCY INVESTMENT                                 | 125                | --            | --          | 125              |
| MM REAL STATE                                    | 393                | --            | --          | 393              |
| <b>TOTAL 3</b>                                   | <b>168.254</b>     | <b>--</b>     | <b>--</b>   | <b>168.254</b>   |
| <b>4 - CARTERA DE VALORES</b>                    |                    |               |             |                  |
| CLUB FINANCIERO GENOVA                           | 2                  | --            | --          | 2                |
| SCO CATTOLICA DI ASSICURAZIONE                   | 87.903             | 17.766        | --          | 70.137           |
| <b>TOTAL 4</b>                                   | <b>87.905</b>      | <b>17.766</b> | <b>--</b>   | <b>70.139</b>    |
| <b>5 - FIANZAS Y DEPOSITOS CONSTITUIDOS</b>      |                    |               |             |                  |
| MAPFRE MUTUALIDAD                                | 23                 | --            | --          | 23               |
| BRAMBILLA VITTORIO E ANTONIO                     | 13                 | --            | --          | 13               |
| <b>TOTAL 5</b>                                   | <b>36</b>          | <b>--</b>     | <b>--</b>   | <b>36</b>        |
| <b>6 - OTROS CREDITOS</b>                        |                    |               |             |                  |
| PRESTAMOS AL PERSONAL                            | 205                | --            | --          | 205              |
| IBERSER  | 929                | 929           | --          | --               |
| CONTRATO SWAP CON CITIBANK                       | (43)               | --            | --          | (43)             |
| DIVIDENDO A COBRAR M INMUEBLES                   | 169                | --            | --          | 169              |
| DIVIDENDO A COBRAR CAJA MADRID BOLSA             | 669                | --            | --          | 669              |
| DIVIDENDO A COBRAR GESMADRID                     | 745                | --            | --          | 745              |
| <b>TOTAL 6</b>                                   | <b>2.674</b>       | <b>929</b>    | <b>--</b>   | <b>1.745</b>     |
| <b>TOTAL 1+2+3+4+5+6</b>                         | <b>5.538.685</b>   | <b>49.833</b> | <b>210</b>  | <b>5.488.643</b> |

Miles de euros

## CUADRO ANEXO Nº 2

MAPFRE, S.A.

Sociedades Dependientes y Asociadas a 31.12.07

Anexo 2

| DENOMINACION  | FORMA JURIDICA | DOMICILIO  | ACTIVIDAD                               | VALOR NETO LIBROS | PORCENTAJE DE PARTICIPACION |           | CAPITAL DESEMBOLSADO | DATOS CIERRE EJERCICIO 2007 |           |       | DIVIDENDOS RECIBIDOS |
|---|----------------|--|---|-------------------|-----------------------------|-----------|----------------------|-----------------------------|-----------|-------|----------------------|
|   |                |  |   |                   | DIRECTO                     | INDIRECTO |                      | RESERVAS                    | RESULTADO |       |                      |
|   |                |  |   |                   |                             |           |                      | ORDINAR                     | EXTRAORD  |       |                      |
| MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras                | S.A.           | Paseo de Recoletos, 25<br>28004 Madrid                                   | Seguros                                 | 181.181           | 51,0000                     | --        | 323.977              | 820.717                     | 379.564   | 917   | 92.112               |
| MAPFRE América, S.A.  | S.A.           | Ctra.Pozuelo-Majadahonda, 52<br>28220 Majadahonda - Madrid               | Holding                                 | 749.598           | 89,0776                     | --        | 517.792              | 337.844                     | 77.855    | 1.392 | 8.135                |
| MAPFRE Re Cia. de Reaseguros, S.A.                                  | S.A.           | Paseo de Recoletos, 25<br>28004 Madrid                                   | Reaseguros                              | 375.595           | 91,5288                     | --        | 223.916              | 352.496                     | 95.937    | (369) | 2.539                |
| MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.  | S.A.           | Sor Angela de la Cruz, 6<br>28020 Madrid                                 | Seguros y Reaseguros                    | 86.271            | 99,9971                     | --        | 83.535               | 14.825                      | 5.093     | (77)  |                      |
| MAPFRE Internacional, S.A.  | S.A.           | Paseo de Recoletos, 25<br>28004 Madrid                                   | Seguros                                 | 149.126           | 99,9995                     | --        | 159.330              | (7.420)                     | (2.788)   |       | 2                    |
| MAPFRE Inmuebles, S.A.  | S.A.           | Prieto Ureña, 6<br>28016 Madrid  | Inmobiliaria                            | 126.281           | 99,9807                     | --        | 97.441               | 45.654                      | 11.418    | 1.325 | 5.349                |
| Gesmadrid, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva | S.A.           | Pº de la Castellana 189, 6ª planta<br>28046 Madrid                       | Sociedad de Inversión                   | 11.870            | 30,0000                     | --        | 26.144               | 5.866                       | 10.177    |       | 2.964                |
| Caja Madrid Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa                      | S.A.           | Calle Serrano 39<br>28001 Madrid   | Sdad.Valores y Bolsa                    | 8.199             | 30,0000                     | --        | 24.762               | 6.324                       | 13.468    |       | 2.598                |
| Caja Madrid Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones  | S.A.           | Pº de la Castellana 189<br>28046 Madrid                                  | Gestora Fondos de Pensiones             | 7.645             | 30,0000                     | --        | 21.280               | 1.915                       | 7.920     |       | 2.136                |
| Banco Servicios Financieros Caja Madrid-MAPFRE                      | S.A.           | Pº de la Castellana 189, 6ª planta<br>28046 Madrid                       | Sociedad de Inversión                   | 253.444           | 48,9620                     | --        | 337.417              | 110.735                     | 6.388     |       |                      |
| Fancy Investment, S.A.  | S.A.           | Avda.18 de Julio , 841<br>Montevideo ((Uruguay)                          | Financiera                              | 4.742             | 100,0000                    | --        | 11.212               |                             | (5.095)   |       |                      |
| MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.                    | S.A.           | Paseo de Recoletos, 25<br>28004 Madrid                                   | Servicios de Asesoramiento y de Gestión | 61                | 50,0000                     | 25,5000   | 120                  | 1.393                       | 152       |       | 6                    |
| MAPFRE Quavita  | S.A.           | Fuencarral, 123<br>28010 Madrid  | Gestión Asistencial                     | 29.084            | 46,0733                     | 5,4898    | 57.120               | (6.677)                     | (750)     |       |                      |
| MAPFRE América Vida, S.A.   | S.A.           | Ctra.Pozuelo-Majadahonda, 52<br>28220 Majadahonda - Madrid               | Seguros y Reaseguros                    | 175.057           | 87,5707                     | --        | 125.711              | 41.041                      | 12.301    | (147) |                      |
| MAPFRE Agropecuaria , Cía Internacional de Reaseguro, S.A.          | S.A.           | Ctra.Pozuelo-Majadahonda, 52<br>28220 Majadahonda - Madrid               | Seguros y Reaseguros                    | 91.008            | 99,9790                     | --        | 20.988               | 61.837                      | 11.254    | 1.074 | 36.993               |
| MAPFRE Automóviles, S.A.  | S.A.           | Ctra.Pozuelo-Majadahonda, 52<br>28220 Majadahonda - Madrid               | Seguros y Reaseguros                    | 2.517.835         | 99,5118                     | 0,0001    | 150.754              | 202.283                     | 265.190   | 3.746 | 189.025              |
| Genel Sigorta   |                | Meclisi Mebusan CAD.91 Salpazari<br>Istambul (Turquía)                   | Seguros                                 | 335.468           | 80,0000                     | 0,0001    | 203.844              | 23.922                      | 32.084    |       |                      |
| Caja Castilla la Mancha Vida y Pensiones                            |                | C/Carretera, 5<br>Cuenca   |   | 139.292           | 50,0000                     | --        | 39.130               | 11.725                      | 2.095     | (118) |                      |
| MAPLUX Reinsurance  | LTD            | E Building Immeuble C6,Parc d'Activile<br>Syrdall Munsbanch (Luxemburgo) | Reaseguros                              | 2.972             | 100,0000                    |           | 2.522                | 449                         |           |       |                      |
|   |                |  |   |                   |                             |           |                      |                             |           |       |                      |

(Miles de Euros)



**MAPFRE, S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2007**

Las filiales de MAPFRE,S.A. han tenido nuevamente un excelente ejercicio. En España, las primas emitidas y aceptadas han crecido en un 10,9 por 100, y los fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro en un 17,6 por 100. Las filiales de Seguro Directo con actividad principalmente fuera de España han crecido en un 15,8 por 100. Destacan los crecimientos de las operaciones en Brasil (24,1 por 100), Argentina (12,8 por 100) y México (24,7 por 100).

La cuenta de Pérdidas y Ganancias individual presenta un beneficio de 261,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 103,0 por 100 respecto al del ejercicio anterior, como consecuencia del fuerte incremento de los dividendos recibidos de las sociedades filiales.

### **Magnitudes básicas**

Los ingresos procedentes de las participaciones en capital han ascendido a 315,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 123,4 por 100 respecto al ejercicio 2006.

El resto de ingresos financieros ha ascendido a 21,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 161,6 por 100 respecto a los ingresos obtenidos en 2006.

Los gastos financieros han ascendido a 37,0 millones de euros, lo que representa un aumento respecto al ejercicio precedente del 116,3 por 100.

Las provisiones de la cartera de control han aumentado en 15,0 millones de euros, frente a los 0,1 millones en que disminuyeron en 2006, como consecuencia de que el incremento de los fondos propios consolidados de las filiales procedente de los beneficios obtenidos por las mismas ha sido insuficiente para compensar la devaluación del dólar frente al euro.

No se han producido durante el ejercicio beneficios por enajenación de inmovilizado por importes significativos.

Los beneficios antes de impuestos ascienden a 240,3 millones de euros, frente a los 122,5 millones de euros del ejercicio 2006.

El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2007 asciende a 20,8 millones de euros, lo que representa un aumento respecto al ejercicio precedente del 238,2 por 100.

Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 261,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 103,0 por 100 respecto a los 128,6 millones de euros del ejercicio 2006.

Los fondos propios de MAPFRE, S.A. ascienden a 4.786,6 millones de euros, un 261,0 por 100 superiores a los del ejercicio pasado como consecuencia del beneficio del ejercicio y de la ampliación de capital de 3.450,0 millones de euros de enero 2007.

Los activos totales ascienden a 5.918,0 millones de euros, superiores en un 249,5 por 100 a los del ejercicio precedente. De dicho importe, 5.356,7 millones de euros corresponden a inmovilizaciones financieras, principalmente por participaciones en empresas del Grupo, cuyo incremento respecto al ejercicio anterior, equivalente al 254,5 por 100, procede principalmente de las acciones de MAPFRE AUTOMÓVILES y otras sociedades aportadas en la ampliación de capital de enero 2007 y de las adquisiciones de participaciones accionariales de GENEL SIGORTA y CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES principalmente.

## **Principales actividades**

### **Inversiones en empresas del Grupo, Asociadas y otras participaciones accionarias**

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado los siguientes desembolsos por inversiones en sociedades participadas:

- Adquisición de una participación del 80 por 100 en GENEL SIGORTA, mediante el desembolso de 282 millones de euros en efectivo.
- Compra de una participación del 1,58 por 100 de MAPFRE AMÉRICA, por un precio de 21,2 millones de euros, con lo que ha elevado hasta el 89 por 100 su participación total en esta filial.
- Adquisición de una participación del 50 por 100 en CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA y PENSIONES, por importe de 114 millones de euros.
- Adquisición de una participación del 3,92 por 100 en SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (Italia) mediante una serie de compras realizadas en el mercado por importe total de 87,9 millones de euros.
- Compra de una participación del 3,6 por 100 de MAPFRE RE, por un precio de 29,5 millones de euros, con lo que ha elevado hasta el 91,53 por 100 su participación total en esta filial.

Además, se han invertido 277,4 millones de euros en la suscripción de ampliaciones de capital de sociedades filiales y en la concesión de préstamos a las mismas en condiciones de mercado.

En conjunto, las inversiones realizadas han implicado un desembolso neto de 811,9 millones de euros en efectivo, según se muestra en el siguiente cuadro:

| <b>Sociedad</b>                    | <b>Inversiones</b> | <b>Préstamos</b> | <b>Total</b> |
|------------------------------------|--------------------|------------------|--------------|
| GENEL SIGORTA                      | 282,0              | ---              | 282,0        |
| CCM VIDA Y PENSIONES               | 114,0              | ---              | 114,0        |
| MAPFRE AMÉRICA                     | 119,5              | (12,0)           | 107,5        |
| SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE | 87,9               | ---              | 87,9         |
| BANCO S.F. CAJA MADRID - MAPFRE    | 73,4               | ---              | 73,4         |
| MAPFRE AMÉRICA VIDA                | 70,1               | (30,0)           | 40,1         |
| MAPFRE RE                          | 29,5               | ---              | 29,5         |
| MAPFRE INMUEBLES                   | ---                | 25,4             | 25,4         |
| MAPFRE USA                         | ---                | 22,7             | 22,7         |
| MAPFRE INTERNACIONAL               | ---                | 16,0             | 16,0         |
| MAPFRE ASISTENCIA                  | 10,0               | (2,1)            | 7,9          |
| MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.          | ---                | 2,0              | 2,0          |
| Otras                              | 3,1                | 0,4              | 3,5          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>789,5</b>       | <b>22,4</b>      | <b>811,9</b> |

## **Financiación**

Las inversiones detalladas anteriormente se han financiado principalmente con los fondos obtenidos en la ampliación de capital de enero 2007 y en la emisión de bonos subordinados llevada a cabo en julio de 2007.

## MAPFRE y sus accionistas

- **La acción de MAPFRE**

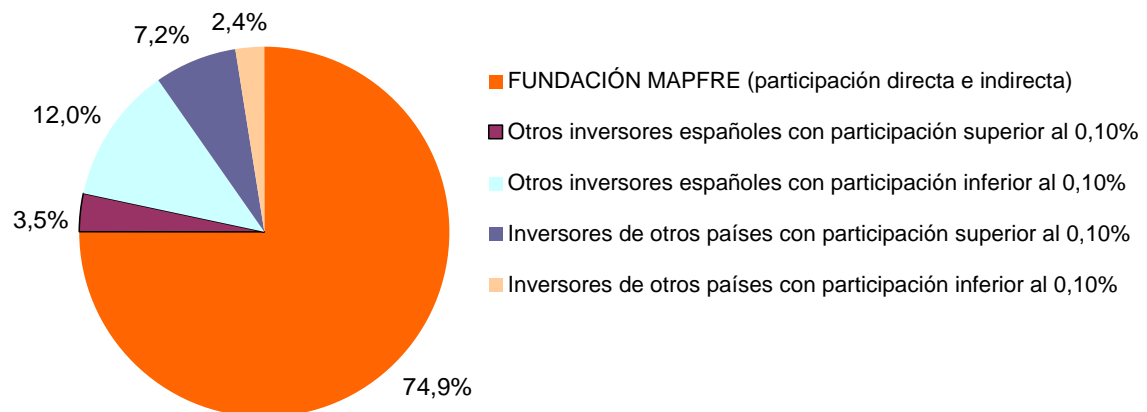
En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2007:

|  |  |
|--|--|
| Número de acciones en circulación                  | 2.275.324.163, totalmente desembolsadas e íntegramente suscritas   |
| Valor nominal de cada acción                       | 0,1 euros.   |
| Tipo de acción                                     | Ordinaria, representada por anotaciones en cuenta. Todas las acciones en circulación tienen los mismos derechos políticos y económicos.  |
| Mercados en los que cotiza                         | Bolsas de Madrid y de Barcelona (Mercado Continuo).  |
| Índices bursátiles en los que se incluye la acción | – IBEX 35;<br>– Dow Jones Stoxx Insurance;<br>– MSCI Spain (y, en consecuencia, los demás índices MSCI en los que se incluyen empresas de seguros y españolas);<br>– FTSE All-World Developed Europe Index;<br>– FTSE4Good. <sup>1</sup> |
| Código ISIN  | ES0124244E34   |

<sup>1</sup> Índice que evalúa el comportamiento de las empresas en función de sus actuaciones a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos.

- **Composición de la base de accionistas**

Al cierre del ejercicio 2007 la Sociedad contaba con un total de 565.042 accionistas, de los que 557.477 eran pequeños accionistas con residencia en España. El incremento de 515.820 accionistas respecto al cierre del ejercicio 2006 responde principalmente a la incorporación al accionariado de antiguos mutualistas de MAPFRE MUTUALIDAD. En los siguientes cuadros se encuentra el desglose del accionariado por tipo de accionistas y países:



| ACCIONARIADO POR PAÍSES |      |
|-------------------------|------|
|                         | %    |
| España                  | 90,4 |
| Estados Unidos          | 1,8  |
| Alemania                | 1,0  |
| Francia                 | 0,5  |
| Reino Unido             | 0,4  |
| Canadá                  | 0,2  |
| Países Nórdicos         | 0,1  |
| Australia               | 0,1  |
| Sin identificar         | 5,5  |

- **Valor y rentabilidad de la acción**

Uno de los principales objetivos de MAPFRE es aumentar el valor de sus acciones, mediante el crecimiento rentable de sus distintas Unidades y Sociedades Operativas, y la inversión en nuevos proyectos que agreguen valor.

El comportamiento de la acción de MAPFRE en los últimos cinco años respecto a los dos principales índices de referencia (el selectivo IBEX

35 y el sectorial Dow Jones (DJ) Stoxx Insurance) puede apreciarse en el siguiente cuadro:

|                           | <b>1 AÑO</b> | <b>3 AÑOS</b> | <b>5 AÑOS</b> |
|---------------------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>MAPFRE</b>             | -12,0%       | 38,8%         | 102,9%        |
| <b>DJ Stoxx Insurance</b> | -11,9%       | 34,7%         | 60,4%         |
| <b>IBEX 35</b>            | 7,3%         | 67,2%         | 151,5%        |

En el mismo periodo, el beneficio por acción (BPA) de MAPFRE ha tenido el siguiente comportamiento:

|                   | <b>PGC/PCEA<sup>(1)</sup></b> |             | <b>NIIF<sup>(2)</sup></b> |             |             |                           |
|-------------------|-------------------------------|-------------|---------------------------|-------------|-------------|---------------------------|
|                   | <b>2003</b>                   | <b>2004</b> | <b>2004</b>               | <b>2005</b> | <b>2006</b> | <b>2007<sup>(3)</sup></b> |
| <b>BPA</b>        | 0,15                          | 0,16        | 0,19                      | 0,21        | 0,28        | 0,32                      |
| <b>INCREMENTO</b> | 25,0%                         | 6,7%        | --                        | 10,5%       | 33,3%       | 14,3%                     |

(1) Cifras calculadas de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en España y establecidos en el Plan General Contable (PGC) y el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCEA).

(2) Cifras calculadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF, o IFRS según el acrónimo inglés) adoptadas en 2005 por todas las sociedades que cotizan en las bolsas de la Unión Europea.

(3) Cifras correspondientes a MAPFRE S.A. bajo su nueva estructura, en la que todas las actividades del Grupo están integradas en la sociedad que cotiza en Bolsa.

La evolución del dividendo, y de la rentabilidad por dividendos calculada en base al precio medio de la acción, han sido las siguientes:

|                                   | <b>2003</b> | <b>2004</b> | <b>2005</b> | <b>2006</b> | <b>2007</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>DIVIDENDO</b>                  | 0,04        | 0,05        | 0,06        | 0,07        | 0,11        |
| <b>RENTABILIDAD POR DIVIDENDO</b> | 2,1%        | 2,4%        | 2,3%        | 2,2%        | 3,1%        |

El beneficio por acción y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, de conformidad con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 33, para tomar en cuenta el efecto de la ampliaciones de capital realizadas en abril de 2004 y enero de 2007.

El dividendo a cuenta por acción pagado en noviembre de 2007 ha aumentado en un 50 por 100 respecto al año anterior; y el que se

propone a la Junta General como dividendo complementario es superior en un 40 por 100 respecto al complementario de 2006. El desembolso total del año en concepto de dividendos ha ascendido a 250,3 millones de euros, con incremento del 199,4 por 100 respecto a 2006.

- **Datos bursátiles**

Durante el ejercicio 2007 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 253 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 1.965.657.628 títulos, frente a 1.294.990.695 en el ejercicio anterior, con aumento del 51,8 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 6.968,9 millones de euros, frente a 3.988,8 millones de euros en 2006, con incremento del 74,7 por 100.

El precio de las acciones de MAPFRE S.A. se ha reducido en 2007 en un 12 por 100, frente a una disminución del 11,9 por 100 del índice DJ Stoxx Insurance y un incremento del 7,3 por 100 del índice IBEX 35. En los últimos cinco años, el precio de las acciones de la Sociedad se ha incrementado en un 102,9 por 100, frente al incremento del 60,4 por 100 del DJ Stoxx Insurance y del 151,5 por 100 del IBEX 35. El rendimiento por dividendos pagados a lo largo del año representa un 3,1 por 100 sobre la cotización media del ejercicio. A finales de éste, 6 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a 4 recomendaciones de "mantener" y 4 de "vender".

- **Relaciones con inversores**

En el ejercicio 2007 MAPFRE ha desarrollado una intensa actividad de comunicación con los mercados financieros, cuyo resumen se muestra en el cuadro siguiente:



|  |     |
|--|-----|
| Presentación de resultados   | 7   |
| Reuniones con analistas e inversiones institucionales españoles      | 63  |
| Reuniones con analistas e inversores institucionales de otros países | 200 |
| Participación en foros de inversiones institucionales                | 5   |

En el mes de julio se ha realizado un programa específico de reuniones con inversores de renta fija, en el marco de la emisión de deuda subordinada llevada a cabo en ese mes.

Cabe destacar las actuaciones dirigidas especialmente a los pequeños accionistas que se han llevado a cabo en el ejercicio:

- Se ha activado un nuevo servicio telefónico (902 024 004) para atender las consultas de los accionistas durante las horas de actividad del mercado bursátil.
- Se ha renovado la sección de la página web corporativa dedicada a accionistas e inversores, con el fin de facilitar la navegación por la misma. Además, se ha añadido una nueva sección específica para pequeños accionistas.
- Se ha comenzado a publicar un nuevo boletín semestral que informa a los accionistas particulares de los resultados económicos, las actividades más relevantes, y la evolución del precio de la acción de la Sociedad. La primera edición, correspondiente al primer semestre del ejercicio, se ha enviado en el mes de septiembre.

## **Otra información**

### **Gestión de riesgos**

La política de gestión de riesgos de MAPFRE, S.A. se enmarca dentro del Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo MAPFRE. En la Nota 7 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas se facilita amplia información sobre la gestión de riesgos del Grupo.

### **Seguridad y medio ambiente**

Durante 2007 se ha avanzado de forma decisiva en la configuración de un modelo más integrador de los diversos componentes de la Seguridad y del Medio Ambiente, que opera bajo los principios de dirección centralizada y ejecución descentralizada, para satisfacer de manera eficaz y eficiente las necesidades derivadas del cumplimiento de la normativa legal, y la protección eficaz de las personas, los bienes y el negocio. En este sentido, se han alcanzado hitos importantes y se están desarrollando otros proyectos que constituyen importantes retos por su complejidad, por los plazos marcados para su implantación o por el número de interlocutores afectados a la hora de obtener los resultados perseguidos. Merecen destacarse en este sentido:

- El esfuerzo realizado en materia de formación y divulgación internas de los aspectos relacionados con la Seguridad y el Medio Ambiente.
- La homologación por el Ministerio del Interior de una Central Receptora de Alarmas (CRA) propia, lo que ha permitido iniciar el despliegue en oficinas y edificios de los nuevos sistemas de Alarmas IP desarrollados por MAPFRE.
- La entrada en servicio del Centro Operativo de Administración de Usuarios (COAS).

- La revisión y puesta al día de los Planes de Autoprotección y Emergencia de 39 edificios y el inicio de la de las oficinas territoriales.
- La definición e implantación de medios e instalaciones de seguridad electrónica y de protección contra incendios en ocho edificios y 193 oficinas territoriales, y la ampliación, mejora o actualización de instalaciones de seguridad de otros 20 edificios.
- El desarrollo del Plan de Seguridad de la Información, y del Plan de Acción Medioambiental.

En el Informe de Responsabilidad Social se facilita amplia información sobre la política y la gestión medioambiental de MAPFRE.

### **Plantilla de personal**

La plantilla de personas que prestan sus servicios a la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales:

| <b>CATEGORIA</b> | <b>NÚMERO</b> |
|------------------|---------------|
| Directivos       | 73            |
| Administrativos  | 92            |
| Otros            | 89            |
| <b>TOTAL</b>     | <b>254</b>    |

### **Auditoría Externa**

Las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. correspondientes al ejercicio 2007 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 0,1 millones de

euros. También se han devengado 0,1 millones de euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 0,2 millones de euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen su independencia.

## **Órganos de gobierno**

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los consejeros D. Luis Iturbe Sanz de Madrid y D. Domingo Sugranyes Bickel.

Se propone la reelección de D. Luis Iturbe Sanz de Madrid, así como el nombramiento de D. Esteban Tejera Montalvo y D. Ignacio Baeza Gómez como nuevos consejeros, en sustitución de D. Domingo Sugranyes Bickel, quien ha cesado con motivo de su jubilación, y de D. Agustín Rodríguez García, quién ha manifestado su renuncia al cargo para facilitar la adecuada recomposición del Consejo.

Asimismo, se propone el nombramiento como nuevos consejeros de D. Miguel Blesa de la Parra y D. José Antonio Moral Santín, en cumplimiento de los pactos suscritos con CAJA MADRID.

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

## **Perspectivas y objetivos**

En 2008 se prevé que la economía mundial modere su ritmo de crecimiento, que previsiblemente se situará en un rango comprendido entre el 4,5% y el 4,8%. Las dudas sobre el posible impacto del ajuste del sector inmobiliario americano en la actividad económica, y de la crisis de los mercados de crédito y del sector financiero, hacen que no sean descartables futuras revisiones a la baja de estas expectativas, aunque las actuaciones de los Bancos Centrales, y la solidez que muestra la demanda interna podrían actuar como factores

compensadores. Es previsible que, tanto la economía norteamericana como la de la Zona Euro, muestren tasas de crecimiento del orden del 2-2,5%, y que países como India o China mantengan ritmos de crecimiento del orden del 8-10%; en lo referente a España, se prevé que la economía continúe moderando su crecimiento hacia una tasa inferior al 3%.

Las estimaciones apuntan a que, en condiciones normales, los tipos de interés oficiales de la zona euro se mantendrán en los niveles actuales, y que los de Estados Unidos seguirán bajando. En cuanto a los tipos de la deuda pública, es de prever que vayan tendiendo gradualmente al alza una vez se vayan normalizando los mercados de crédito y pierdan su condición de activo refugio.

En el ámbito empresarial, es razonable esperar que los beneficios permitan una evolución favorable de los mercados bursátiles, aunque sus tasas de crecimiento se moderarán respecto a los de ejercicios anteriores.

En este contexto, los objetivos de la Sociedad para el trienio 2008-2010 son los siguientes:

- Alcanzar en el seguro directo No Vida un incremento superior a la tasa de crecimiento del mercado de cada país.
- Obtener incrementos superiores a los del mercado, tanto en seguro de Vida como en otros productos de ahorro.
- Mantener en las operaciones de Seguro Directo y Reaseguro No Vida un ratio combinado igual o inferior al 97 por 100.
- Mantener un beneficio por acción y un dividendo crecientes
- Seguir mejorando los ratios de gastos sobre primas (No Vida) y sobre fondos gestionados (Vida y Ahorro). Se mantiene el objetivo anunciado de alcanzar en 2009 una reducción en un punto porcentual del ratio de gastos de No Vida en España respecto al del año 2006.

## **Acontecimientos posteriores al cierre**

Tras el cierre del ejercicio se han producido los siguientes hechos:

- ✓ El día 5 de febrero de 2008 se han firmado el nuevo Acuerdo Marco regulador de la alianza estratégica de MAPFRE con CAJA MADRID y otro acuerdo que define las operaciones a realizar para la reorganización de las participaciones societarias a través de las cuales se materializará en el futuro la alianza, de conformidad con los cuales:
  - MAPFRE S.A. absorberá a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A., recibiendo CAJA MADRID en el correspondiente canje 401.527.793 acciones nuevas de MAPFRE S.A., representativas del 15 por ciento de su capital post-ampliación.
  - CAJA MADRID adquirirá vía ampliación de capital una participación del 12,5 por 100 en MAPFRE INTERNACIONAL, y comprará las participaciones del 30 por 100 que MAPFRE tenía en CAJA MADRID BOLSA, GESMADRID y CAJA MADRID PENSIONES.
  - Se creará la sociedad MAPFRE-CAJA MADRID VIDA (51% MAPFRE - 49% CAJA MADRID), que canalizará en el futuro el negocio de seguros de Vida y Accidentes distribuido por la Red de CAJA MADRID.

La reorganización acordada tiene por objeto potenciar y fortalecer la alianza entre ambos Grupos, tras cinco años de fructífera colaboración y adaptarla a la nueva estructura corporativa del Grupo MAPFRE; y sentar nuevas bases para su ampliación a otros países en que tengan implantación ambos Grupos.

- ✓ El día 17 de enero de 2008 se ha firmado el acuerdo entre MAPFRE y CAJA DUERO para el desarrollo, comercialización y distribución conjunta de seguros del negocio de Vida y Planes de Pensiones de dicha caja de

ahorros; en virtud de ese acuerdo, MAPFRE ha adquirido el 50 por 100 de las acciones de las sociedades DUERO VIDA S.A. y DUERO PENSIONES S.A.

- ✓ El día 25 de enero de 2008 se ha aprobado por los órganos de gobierno de MAPFRE la integración de MAPFRE AUTOMÓVILES, MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD en una única sociedad (MAPFRE FAMILIAR S.A.) que operará en todos los negocios No Vida orientados a clientes particulares y pequeñas empresas vinculadas a patrimonios familiares.
- ✓ El mismo día 25 de enero de 2008 se ha aprobado igualmente por los órganos de gobierno de MAPFRE la integración de MAPFRE AGROPECUARIA en MAPFRE EMPRESAS, previa cesión a MAPFRE FAMILIAR de los negocios de los ramos que ésta desarrolla.
- ✓ MAPFRE y la aseguradora COMMERCE (entidad líder en Massachussets, EEUU) firmaron el 30 de octubre de 2007 un acuerdo de fusión mediante el cual MAPFRE adquirirá el 100 por 100 de las acciones de dicha entidad por 2.207 millones de dólares (1.503 millones de euros).

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

MAPFRE desembolsará la operación al contado y prevé financiarla mediante una ampliación de capital de 500 millones de euros (734 millones de dólares), una emisión de obligaciones de hasta 800 millones de euros (1.175 millones de dólares) y recursos internos hasta completar la cuantía total. A tal efecto, MAPFRE ha contratado la compra a plazo de 2.205 millones de dólares a un cambio fijo de 1,4684 dólares por euro y vencimiento el 9 de mayo de 2008.

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

## **Ley del Mercado de Valores**

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 116. bis de la Ley del Mercado de Valores se incorpora al presente informe de gestión la siguiente información:

- a) El capital social está representado por 2.275.324.163 acciones de una sola clase de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, en el mercado continuo.
- b) No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.
- c) CARTERA MAPFRE, S.L. participa directamente en el 74,18 por 100 del capital social a 31 de diciembre de 2007. La FUNDACIÓN MAPFRE es titular directa del 0,41 por cien del capital social e indirectamente del 74,20 por cien como socio único de CARTERA MAPFRE, S.L. y del INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A, que a su vez es titular del 0,02 por cien del capital social de MAPFRE, S.A., por lo que la participación directa e indirecta de FUNDACIÓN MAPFRE asciende al 74,61 por cien.
- d) No existen restricciones al derecho de voto.
- e) Existe un pacto de accionistas entre CARTERA MAPFRE y CAJA MADRID firmado el 5 de febrero de 2008 que se depositará en el Registro Mercantil y se hará público conforme a la normativa vigente.



- f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, además de las generales previstas en la normativa vigente, se contienen en los artículos 14º y 16º de los estatutos sociales, en los capítulos II y III del Código de Buen Gobierno de MAPFRE y en los artículos 10º y 11º del Reglamento del Consejo de Administración<sup>1</sup>.

En cuanto a la modificación de los estatutos de la Sociedad, además de las normas vigentes con carácter general, cabe señalar que, de conformidad con lo previsto en el artículo 25º de los estatutos sociales, para la modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV "Protección del Interés General de la Sociedad" (artículo 25º a 30º) es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

- g) Los consejeros ejecutivos de la entidad tienen otorgados a su favor poderes generales acordes a sus funciones directivas, cuyas facultades están previamente reflejadas en la "Relación de Facultades para Poderes Generales" aprobada por el Consejo de Administración e inscrita íntegramente en el Registro Mercantil de Madrid, donde constan igualmente con todo detalle los datos de cada uno de los apoderados y sus facultades concretas.

Los miembros del Consejo de Administración individualmente considerados carecen de facultades para emitir o recomprar acciones de la Sociedad.

- h) No existen acuerdos formalizados que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.
- i) No existen acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública

---

<sup>1</sup> Sobre las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración pueden verse los apartados B.1.19 y B.1.20 del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad que se presenta junto a este informe.

de adquisición. Las indemnizaciones por despido improcedente están establecidas mediante remisión al artículo 56, 1, a) del Estatutos de los Trabajadores.