

IX. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

◆ INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas de seguro directo emitidas y de reaseguro aceptadas por el conjunto de las filiales de la Sociedad han ascendido en el año 2006 a 7.900,1 millones de euros, con incremento del 8,8 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 10.212,7 millones de euros, incluyendo 349,6 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	2006	2005	Var. % 06/05
Sociedades con actividad principalmente en España	6.151,8	5.884,9	4,5%
- Primas emitidas y aceptadas	4.689,6	4.508,6	4,0%
- Ingresos de inversiones	1.071,1	1.110,8	-3,6%
- Otros ingresos	391,1	265,5	47,3%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	3.715,3	3.178,3	16,9%
- Primas emitidas y aceptadas	3.210,5	2.751,7	16,7%
- Ingresos de inversiones	364,5	297,2	22,6%
- Otros ingresos	140,3	129,4	8,4%
Sociedad matriz	167,8	241,6	-30,5%
SUBTOTAL INGRESOS AGREGADOS	10.034,9	9.304,8	7,8%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-171,8	-256,2	-32,9%
SUB-TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	9.863,1	9.048,6	9,0%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	349,6	295,7	18,2%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	10.212,7	9.344,3	9,3%

Cifras en millones de euros

Tanto los ingresos totales agregados como los consolidados de 2006 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando incrementos del 7,8 por 100 y del 9 por 100 respectivamente. Esta evolución se ha visto marcada por los siguientes factores:

- El crecimiento orgánico generalizado del volumen de primas, que ha sido especialmente significativo fuera de España.
- El repunte de los tipos de interés, que ha causado una reducción en los ingresos financieros por efecto de los ajustes por contabilidad tácita.

- La apreciación del euro frente al dólar estadounidense y a las monedas latinoamericanas, que ha reducido el importe de los ingresos procedentes de Iberoamérica.

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

	2006	2005	Var. % 06/05
Provisiones técnicas de Vida	14.834,4	14.867,7	-0,2%
Fondos de pensiones	1.493,2	1.287,4	16,0%
Fondos de inversión	3.777,3	3.097,1	22,0%
TOTAL	20.104,9	19.252,2	4,4%

Cifras en millones de euros

La variación de los patrimonios gestionados obtenida en 2006 (4,4 por 100) responde principalmente a los siguientes factores:

- Aumento en la captación recurrente de seguros de ahorro;
- Crecimientos superiores al mercado de los activos gestionados en Fondos de Inversión y Pensiones.

La disminución del valor de mercado de las inversiones, por efecto del citado repunte de los tipos de interés frente al año anterior, ha supuesto un ajuste a la baja de las provisiones técnicas de Vida de 334,3 millones de euros.

España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.689,6 millones de euros, a los que hay que añadir 349,6 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2006	2005	Var.% 06/05
UNIDAD VIDA	1.891,8	1.915,3	-1,2%
UNIDAD GENERALES	1.182,8	1.140,2	3,7%
UNIDAD EMPRESAS	1.233,2	1.101,5	12,0%
MAPFRE CAJA SALUD	388,0	353,3	9,8%
Ajustes Consolidación	-6,2	-1,7	---
PRIMAS TOTALES	4.689,6	4.508,6	4,0%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	349,6	295,7	18,2%

Cifras en millones de euros

La disminución de las primas de la UNIDAD VIDA es debida a la ausencia de operaciones no recurrentes de exteriorización de compromisos por pensiones (que ascendieron a 148,6 millones de euros en 2005). Excluidas las mismas, el volumen de primas ha crecido en un 7,1 por 100, debido al aumento del 6,6 por 100 en las primas de Vida – Ahorro, y al crecimiento sostenido de los productos de Vida – Riesgo de particulares. Las entidades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 110,2 millones de euros, con incremento del 19,4 por 100 respecto al ejercicio anterior, gracias a crecimientos en los patrimonio gestionados superiores a los obtenidos por el mercado en su conjunto.

El crecimiento de la cifra de primas de la UNIDAD GENERALES recoge el efecto del traspaso de la cartera de riesgos industriales de su filial MAPFRE GUANARTEME a MAPFRE EMPRESAS. Sin ello, el incremento de su volumen de negocio en el ejercicio se sitúa en el 7,1 por 100 y es consecuencia de un aumento del 9,9 por 100 en los ramos de Seguros Generales y Decesos, y de una disminución del 10,4 por 100 en el ramo de Automóviles (Canarias), que se traspasará a MAPFRE AUTOMOVILES en la nueva estructura. En 2006 se han superado los 2,25 millones de hogares asegurados, y los 4,4 millones de pólizas emitidas.

En el volumen de negocio de la UNIDAD DE EMPRESAS se incluyen las primas procedentes de la citada integración de la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME. Sin ellas, su cifra de primas ha crecido un 8,7 por 100 en el ejercicio, a pesar del entorno de fuerte competencia. Se han registrado incrementos del 7,2 por 100 en el negocio industrial en España, gracias a la captación de nuevos clientes; del 10,9 por 100 en el negocio “global risk”, debido al significativo crecimiento en el ámbito internacional; y del 5,3 por 100 en el negocio de Caución y Crédito, apoyado en el crecimiento sostenido del negocio en Iberoamérica.

Por último, MAPFRE CAJA SALUD, que opera en una línea de negocio caracterizada por su alto nivel de especialización, ha registrado un aumento del 9,8 por 100 en su cifra de primas, que ha procedido principalmente de los ramos de Asistencia Sanitaria (negocio de particulares) y Reembolso de Gastos, que han obtenido crecimientos del 8,3 por 100 y el 13,3 por 100, respectivamente.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos en los años 2005 y 2006, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2006):

	2006	2005	Var. % 06/05	Cuotas de mercado	
				2006	2005
Automóviles	129,0	143,9	-10,4%	1,0%	1,2%
Salud	388,0	353,3	9,8%	7,8%	7,9%
Otros - No Vida	2.281,5	2.090,1	9,2%	16,6%	16,8%
Ajustes de consolidación	-6,2	-1,7			
TOTAL NO VIDA	2.792,3	2.585,6	8,0%	8,8%	8,9%
Vida Riesgo	274,9	252,2	9,0%		
Vida Ahorro	1.622,4	1.522,2	6,6%		
Vida Exteriorizaciones	0,0	148,6	---		
Ajustes de consolidación	--	--			
TOTAL VIDA	1.897,3	1.923,0	-1,3%	8,4%	9,0%
TOTAL	4.689,6	4.508,6	4,0%	8,6%	9,0%

Cifras en millones de euros

A continuación se detallan las primas emitidas por los canales agencial y bancario (CAJA MADRID):

	CANAL AGENCIAL			CANAL BANCARIO CAJA MADRID			TOTAL		
	2006	2005	Var. %	2006	2005	Var. %	2006	2005	Var. %
UNIDAD VIDA	1.061,7	1.073,0	-1,1%	830,1	842,3	-1,4%	1.891,8	1.915,3	-1,2%
UNIDAD GENERALES	1.047,5	1.033,3	1,4%	135,3	106,9	26,6%	1.182,8	1.140,2	3,7%
UNIDAD EMPRESAS	1.205,7	1.076,7	12,0%	27,5	24,8	10,9%	1.233,2	1.101,5	12,0%
MAPFRE CAJA SALUD	367,0	335,0	9,6%	21,0	18,3	14,8%	388,0	353,3	9,8%
Ajustes Consolidación							-6,2	-1,7	---
TOTALES	3.681,9	3.518,0	4,7%	1.013,9	992,3	2,2%	4.689,6	4.508,6	4,0%

Cifras en millones de euros

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades con actividad principal en España presentan una disminución del 3,6 por 100 y ascienden a 1.071,1 millones de euros (frente a 1.110,8 millones de euros en 2005). De éstos, 965,6 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 986,5 millones de euros en 2005.

Los ingresos totales no aseguradores han ascendido a 416 millones de euros, con incremento del 41,1 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su composición se detalla en el siguiente cuadro:

	2006	2005	% Var. 06/05
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	110,2	92,3	19,4%
MAPFRE INMUEBLES	118,3	37,4	---
MAPFRE QUAVITAE	103,6	85,0	21,9%
Resto de entidades	83,9	80,2	4,6%
TOTAL	416,0	294,9	41,1%

Cifras en millones de euros

Internacional

Las primas emitidas y aceptadas por las Unidades y Sociedades cuya actividad es fundamentalmente internacional han tenido la siguiente evolución:

	2006	2005	Var. % 06/05
MAPFRE AMÉRICA	2.031,9	1.655,0	22,8%
- Argentina	266,2	195,2	36,4%
- Brasil ⁽¹⁾	621,9	434,6	43,1%
- Chile	107,7	133,6	-19,4%
- Colombia	62,9	55,2	13,9%
- El Salvador	32,0	28,4	12,7%
- México	310,9	250,8	24,0%
- Paraguay	9,1	8,6	5,8%
- Perú	31,2	27,1	15,1%
- Puerto Rico	270,9	254,3	6,5%
- República Dominicana	10,8	1,8	---
- Uruguay	11,7	10,0	17,0%
- Venezuela	296,6	255,4	16,1%
MAPFRE INTERNACIONAL	34,7	12,9	169,0%
- MAPFRE INSULAR	18,5	12,9	43,4%
- MAPFRE U.S.A.	16,2	---	---
SUB-TOTAL SEGURO DIRECTO	2.066,6	1.667,9	23,9%
REASEGURO ACEPTADO	1.437,7	1.337,4	7,5%
ASISTENCIA	296,3	254,5	16,4%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	3.800,6	3.259,8	16,6%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-590,1	-508,1	16,1%
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	3.210,5	2.751,7	16,7%

Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Las cifras al cierre de 2006 incorporan primas de MAPFRE NOSSA CAIXA por importe de 73,3 millones de euros (11,5 millones de euros en 2005).

En el cuadro siguiente se muestra el detalle por tipo de negocio de las primas emitidas por las entidades de Seguro Directo con actividad internacional:

	2006	2005	Var. % 06/05
Automóviles	886,2	749,4	18,3%
Salud y accidentes	338,8	263,1	28,8%
Otros ramos	841,6	655,4	28,4%
TOTAL	2.066,6	1.667,9	23,9%

Cifras en millones de euros

MAPFRE AMÉRICA ha alcanzado un volumen de primas de 2.031,9 millones de euros, con incremento del 22,8 por 100 respecto al año anterior. Destacan los crecimientos de las operaciones en Brasil, Argentina y México.

MAPFRE es el grupo líder en el seguro de No Vida en Iberoamérica, donde alcanzó en 2005 el primer puesto del ranking, con una cuota aproximada del 6,1 por 100 de las primas en los países y territorios en los que opera. En el cuadro siguiente se muestran las cuotas de mercado en el Seguro Directo de No Vida en los distintos países:

PAÍSES	CUOTAS DE MERCADO⁽¹⁾
Argentina	8,0%
Brasil	5,4%
Chile	12,3%
Colombia	4,2%
El Salvador	13,0%
México	3,7%
Paraguay ⁽²⁾	13,3%
Perú	6,4%
Puerto Rico	12,4%
Uruguay	5,1%
Venezuela	9,6%

⁽¹⁾ Cifras de acuerdo con los últimos datos disponibles para cada mercado.

⁽²⁾ Cuota de mercado total (Vida y No Vida)

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.437,7 millones de euros (1.337,4 millones en 2005), lo que supone un incremento del 7,5 por 100. Las primas retenidas han ascendido a 984,3 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 68,5 por 100 (68,3 por 100 en 2005). Por zonas geográficas, el 41 por 100 de las primas aceptadas procede de España, el 25 por 100 del resto de Europa, el 22 por 100 de Iberoamérica, el 4 por 100 de Norteamérica, y el 8 por 100 del resto de países. En el ejercicio 2006 se han reorganizado las operaciones en Norteamérica, traspasando a la matriz MAPFRE RE el negocio de la filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION y su sucursal en Canadá.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos totales (primas e ingresos por servicios) de 421,4 millones de euros, con incremento del 15,9 por 100 sobre el año anterior, y con la siguiente distribución geográfica: 14 por 100 España, 26 por 100 Iberoamérica, 43 por 100 otros países de Europa, 13 por 100 Norteamérica, y 4 por 100 otras zonas.

Por último, MAPFRE INTERNACIONAL ha obtenido un volumen consolidado de primas de 34,7 millones de euros. Sus filiales han presentado la siguiente evolución:

- MAPFRE USA, que opera en el estado de Florida, ha emitido primas por 16,2 millones de euros.
- MAPFRE INSULAR (Filipinas) ha obtenido un incremento del 43,4 por 100 de su volumen de primas en euros (35,1 por 100 en moneda local).

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades con actividad principal fuera de España presentan un incremento del 22,6 por 100, y ascienden a 364,5 millones de euros (frente a 297,2 millones de euros en 2005). De éstos, 251,7 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 218,5 millones de euros en 2005.

◆ RATIOS DE GESTIÓN

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido en del 95,1 por 100, frente al 97,6 por 100 del ejercicio anterior. Este indicador ha registrado mejoras en prácticamente todas las Unidades y Sociedades, y especialmente en MAPFRE RE, que se ha beneficiado de la escasa incidencia de catástrofes naturales aseguradas. La evolución de los principales ratios de gestión se recoge en el cuadro siguiente:

UNIDADES Y SOCIEDADES	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Entidades con actividad principalmente en España						
UNIDAD GENERALES	27,7%	27,3%	62,8%	64,7%	90,5%	92,0%
UNIDAD EMPRESAS ⁽⁴⁾	20,3%	12,1%	65,7%	78,0%	86,0%	90,1%
MAPFRE CAJA SALUD	16,6%	15,7%	78,1%	81,2%	94,7%	96,9%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	23,6%	21,1%	66,5%	71,2%	90,1%	92,3%
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMERICA	36,4%	34,8%	66,6%	68,2%	103,0%	103,0%
MAPFRE RE	34,8%	32,1%	57,6%	67,6%	92,3%	99,7%
MAPFRE ASISTENCIA	22,9%	25,3%	70,8%	71,4%	93,7%	96,7%
UNIDAD VIDA ⁽⁵⁾	0,9%	0,9%				
Consolidado MAPFRE S.A.	30,1%	28,1%	65,0%	69,5%	95,1%	97,6%

(1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida. En el ejercicio 2006 se incluyen las provisiones constituidas para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 0,4 puntos porcentuales del ratio de gastos.

(2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida.

(3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Siniestralidad. Cifras relativas al seguro de No Vida.

(4) Debido a la importancia de los ingresos por clasificaciones de riesgos en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, los ingresos netos de otras actividades de dicha filial se añaden al numerador del ratio de gastos.

(5) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.

◆ RESULTADOS

El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 515,9 millones de euros (393,8 millones de euros en 2005), con incremento del 31 por 100. El beneficio neto después de impuestos y socios externos ha alcanzado la cifra de 330,2 millones de euros, con incremento del 32,2 por 100.

En términos generales, la mayoría de las Unidades y Sociedades muestran incrementos relevantes de sus beneficios respecto del ejercicio 2005, siendo especialmente dignos de mención los obtenidos por MAPFRE RE, MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	2006	2005	Var. % 06/05
ACTIVIDAD ASEGURADORA	677,1	523,7	29,3%
Sociedades con actividad principalmente en España	445,6	364,3	22,3%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	231,5	159,4	45,2%
OTRAS ACTIVIDADES	63,7	41,0	55,4%
Holdings, otras entidades y ajustes de consolidación	-3,4	-16,8	-79,8%
Beneficio antes de impuestos y socios externos	737,4	547,9	34,6%
Impuestos	-221,5	-154,1	43,7%
Beneficio después de impuestos	515,9	393,8	31,0%
Resultado atribuido a socios externos	-185,7	-144,0	29,0%
Beneficio después de impuestos y socios externos	330,2	249,8	32,2%

Cifras en millones de euros

La evolución respecto al ejercicio anterior de los resultados de las principales Unidades y Sociedades ha sido la siguiente:

	Antes de impuestos y socios externos		Después de impuestos y socios externos.	
	2006	2005	2006	2005
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
<u>Unidades con actividad principalmente en España</u>				
UNIDAD VIDA	142,3	133,1	96,5	88,8
UNIDAD GENERALES	161,3	111,6	106,0	69,7
UNIDAD EMPRESAS	115,5	103,9	78,7	71,4
MAPFRE CAJA SALUD	26,5	15,7	16,5	9,9
<u>Unidades con actividad principalmente fuera de España</u>				
MAPFRE AMÉRICA	101,4	91,6	83,8	105,7
MAPFRE RE	115,8	54,4	77,2	32,3
UNIDAD ASISTENCIA	14,3	13,4	10,0	9,5
OTRAS ACTIVIDADES				
UNIDAD VIDA (MAPFRE INVERSIÓN)	50,4	39,2	32,4	25,4
MAPFRE INMUEBLES	12,9	2,8	8,3	2,4
MAPFRE QUAVITAE	0,4	-1,0	0,1	-1,2
SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MINORITARIA⁽¹⁾				
GESMADRID	5,5	5,7	3,6	3,7
CAJA MADRID PENSIONES	3,0	2,3	2,0	1,5
CAJA MADRID BOLSA	5,7	2,7	3,8	1,8

Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Resultados ajustados por el porcentaje de participación.

Los ingresos procedentes de devoluciones a favor de MAPFRE AMÉRICA por la aplicación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores han ascendido a 4,4 millones de euros, frente a 30,6 millones de euros en 2005. Excluidas estas partidas, el beneficio neto ha aumentado en un 5,7 por 100.

En el presente ejercicio y en el anterior se han realizado determinados traspasos de participaciones y carteras entre distintas entidades en el marco del proceso de reordenación societaria del Grupo, lo que ha originado en las Unidades interesadas aumentos y disminuciones de beneficios que se han eliminado en la consolidación. En el siguiente cuadro se comparan los incrementos que han tenido en 2006 los beneficios netos contables de las distintas Unidades, con los que habrían obtenido sin computar los resultados originados por dichos traspasos:

	<u>Aumento / (disminución) del beneficio neto</u>	
	Contable	Ajustado por el efecto de los traspasos
UNIDAD EMPRESAS	10,2%	44,4%
UNIDAD GENERALES	52,1%	39,1%
MAPFRE RE	139,0%	88,8%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y otros	25,4%	27,0%

Cifras en millones de euros

La aportación de las distintas Unidades y Sociedades al beneficio consolidado neto ha sido la siguiente:

	Beneficio neto	Socios externos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado consolidado 2006	% sobre total	Aportación al resultado consolidado 2005	% sobre total
ACTIVIDAD ASEGURADORA							
UNIDAD VIDA	128,9	-63,2		65,7	19,9%	58,1	23,2%
UNIDAD GENERALES	106,0	-51,9		54,1	16,4%	39,2	15,7%
UNIDAD EMPRESAS	78,7	-38,6		40,1	12,2%	27,7	11,1%
MAPFRE CAJA SALUD	16,5	-8,1		8,4	2,5%	4,9	2,0%
Resultado individual y ajustes de consolidación				-1,3	-0,4%	3,6	1,4%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				167,1	50,6%	133,5	53,4%
OTRAS ACTIVIDADES							
MAPFRE INMUEBLES	8,3			8,3	2,5%	2,4	1,0%
MAPFRE QUAVITAE	0,1			0,1	0,04%	-0,5	-0,2%
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA							
				175,5	53,1%	135,4	54,2%
MAPFRE AMÉRICA	83,8	-10,5		73,3	22,2%	92,4	37,0%
MAPFRE RE	77,2	-9,3		67,9	20,6%	35,9	14,4%
UNIDAD ASISTENCIA	10,0			10,0	3,0%	9,5	3,8%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽¹⁾	3,0			3,0	0,9%	0,8	0,3%
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA							
				154,2	46,7%	138,6	55,5%
Otras entidades y ajustes de consolidación				0,5	0,2%	-24,1	-9,7%
Consolidado MAPFRE S.A.				330,2	100%	249,8	100%

Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Las cifras del ejercicio 2005 corresponden a MAPFRE INSULAR. Las cifras del ejercicio 2006 corresponden a MAPFRE USA y MAPFRE INSULAR.

◆ INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS

Las inversiones y fondos líquidos muestran a 31 de diciembre de 2006 un valor contable de 22.512,9 millones de euros, con incremento del 3,2 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2006	% sobre total	2005	% sobre total
Inversiones sin riesgo	1.088,3	4,8%	1.264,4	5,8%
- Tesorería	832,5	3,7%	964,7	4,4%
- Inversiones por cuenta tomadores de segu	255,8	1,1%	299,7	1,4%
Inversiones inmobiliarias	881,7	3,9%	722,8	3,3%
- Inmuebles de uso propio	428,0	1,9%	377,7	1,7%
- Resto de inversiones inmobiliarias	453,7	2,0%	345,1	1,6%
Inversiones financieras	20.266,0	90,0%	19.585,8	89,8%
- Acciones	747,0	3,3%	448,5	2,1%
- Renta fija	18.138,0	80,6%	17.850,8	81,9%
- Fondos de inversión	1.037,2	4,6%	905,3	4,2%
- Otras inversiones financieras	343,8	1,5%	381,2	1,7%
Resto de inversiones	276,9	1,2%	235,0	1,1%
- Inversiones en participadas	125,2	0,6%	104,4	0,5%
- Depósitos por reaseguro aceptado	104,8	0,5%	97,9	0,4%
- Otras inversiones	46,9	0,2%	32,7	0,1%
TOTAL GENERAL	22.512,9	100,0%	21.808,0	100,0%

Cifras en millones de euros

Las inversiones inmobiliarias figuran reflejadas en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes, que al cierre del ejercicio ascendían - según valoración de expertos independientes - a 434,8 millones de euros.

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 3.411,7 millones de euros, frente a 3.161,3 millones de euros a finales de 2005; su evolución se ha visto afectada positivamente por los resultados de las Unidades, y negativamente por la disminución del importe de las plusvalías no realizadas y de los ajustes por diferencias de conversión. De la citada cantidad, 1.071,7 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 1,96 euros al cierre de 2006 (1,83 euros al cierre de 2005).

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio consolidado después de impuestos y socios externos y el patrimonio propio neto medio, ha ascendido al 14,6 por 100, frente al 12,4 por 100 del año anterior. El ROE de las principales Unidades y Sociedades se muestra en el cuadro siguiente:

	2006			2005
	Fondos propios Medios	Beneficio	ROE % ⁽¹⁾	ROE % ⁽¹⁾
UNIDAD VIDA	628,4	128,9	20,5%	19,8%
UNIDAD GENERALES	330,8	106,0	32,0%	23,2%
UNIDAD EMPRESAS	292,2	78,7	26,8%	24,7%
MAPFRE CAJA SALUD	114,2	16,5	14,4%	9,8%
MAPFRE INMUEBLES	118,7	8,3	7,0%	3,5%
MAPFRE AMÉRICA	799,8	83,8	10,5%	15,9%
MAPFRE RE	634,9	77,2	12,2%	5,6%
MAPFRE ASISTENCIA	93,5	10,0	10,7%	12,2%
Consolidado MAPFRE S.A.	2.261,8	330,2	14,6%	12,4%

⁽¹⁾ Resultado neto de impuestos y socios externos/Fondos propios medios (patrimonio neto sin socios externos)

De conformidad con lo aprobado por la Junta General de Accionistas, el día 28 de octubre ha tomado efecto el “split” de 5 acciones nuevas por cada acción existente, por lo que el valor nominal de cada acción ha quedado fijado en 0,1 euros, frente a los 0,5 euros anteriores, y el número de acciones en circulación ha pasado de 238.900.706 a 1.194.503.530.

RESULTADOS PRO FORMA GRUPO MAPFRE

Las cuentas Anuales Consolidadas de MAPFRE S.A. correspondientes a los años 2005 y 2006 han sido formuladas en base a los respectivos perímetros de consolidación al cierre de dichos ejercicios, que obviamente no incluyen los activos y negocios recibidos por la Sociedad en la ampliación de capital elevada a público el día 19 enero de 2007, que formaban parte de los perímetros de consolidación de MAPFRE MUTUALIDAD y de CARTERA MAPFRE S.L., respectivamente.

Para facilitar una información adecuada a los destinatarios de este Informe, se incluye a continuación una información pro forma de las principales magnitudes y resultados consolidados que hubiese obtenido MAPFRE S.A. en los ejercicios 2005 y 2006 si sus perímetros de consolidación hubiesen incluido los mencionados activos y negocios (“Resultados pro forma del Grupo MAPFRE”).

Esta información, que tiene una finalidad meramente comparativa, ha sido elaborada por la Sociedad a partir de los datos incluidos en las Cuentas Anuales auditadas de la propia Sociedad y de las demás entidades cuyos resultados se integran en los resultados pro forma del Grupo MAPFRE.

◆ INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas de seguro directo y aceptadas de reaseguro del Grupo MAPFRE han ascendido en el año 2006 a 10.932,7 millones de euros, con aumento del 8,1 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado en el año 2006 la cifra de 13.583,3 millones de euros, incluyendo 349,6 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	2006	2005	Var.% 06/05
Sociedades con actividad principalmente en España	9.057,7	8.702,9	4,1%
- Primas emitidas y aceptadas	7.152,2	6.961,8	2,7%
- Ingresos de inversiones	1.282,7	1.275,1	0,6%
- Otros ingresos	622,8	466,1	33,6%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	4.350,8	3.619,1	20,2%
- Primas emitidas y aceptadas	3.780,5	3.148,4	20,1%
- Ingresos de inversiones	423,8	335,0	26,5%
- Otros ingresos	146,4	135,8	7,8%
Holding (individual)	167,8	241,6	-30,5%
SUBTOTAL INGRESOS AGREGADOS	13.576,3	12.563,6	8,1%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-342,6	-385,3	-11,1%
SUB-TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	13.233,7	12.178,4	8,7%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	349,6	295,7	18,2%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	13.583,3	12.474,1	8,9%

Cifras en millones de euros

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

	2006	2005	Var. % 06/05
Provisiones técnicas de Vida	15.265,8	15.200,4	0,4%
Fondos de pensiones	1.493,2	1.287,4	16,0%
Fondos de inversión	3.777,3	3.097,1	22,0%
TOTAL	20.536,3	19.584,9	4,9%

Cifras en millones de euros

España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 7.152,2 millones de euros, a los que hay que añadir 349,6 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2006	2005	% Var. 06/05
MAPFRE AUTOMÓVILES pro forma	2.344,3	2.288,6	2,4%
UNIDAD VIDA	1.891,8	1.915,3	-1,2%
UNIDAD GENERALES	1.182,8	1.140,2	3,7%
UNIDAD EMPRESAS	1.233,2	1.101,5	12,0%
MAPFRE CAJA SALUD	388,0	353,3	9,8%
MAPFRE AGROPECUARIA	229,3	242,4	-5,4%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-117,2	-79,5	47,4%
PRIMAS TOTALES	7.152,2	6.961,8	2,7%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	349,6	295,7	18,2%
TOTAL GENERAL	7.501,8	7.257,5	3,4%

Cifras en millones de euros

En general, todas las unidades muestran una evolución satisfactoria de las primas, considerando que el año 2006 ha estado marcado por una intensa competencia en precios, especialmente acusada en el ramo de Automóviles, en el que MAPFRE ha enfocado su actuación a la captación y mantenimiento de clientes con baja siniestralidad, que se han beneficiado de bonificaciones elevadas. El número total de vehículos asegurados por MAPFRE asciende al cierre del ejercicio a 5.728.800, frente a 5.698.000 en 2005.

MAPFRE AGROPECUARIA ha elevado su participación en el Seguro Agrario Combinado hasta el 22,5 por 100 (19,3 por 100 en 2005). El descenso de su volumen de negocio responde a la emisión anticipada en 2005 de las primas correspondientes a la campaña de cultivos frutales del ejercicio 2006. Sin computar esta circunstancia, su crecimiento se habría situado por encima del 9 por 100.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos en los años 2005 y 2006, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2006):

	2006	2005	% Var.	Cuotas de mercado	
			06/05	2006	2005
Automóviles	2.493,2	2.450,5	1,7%	20,3%	21,0%
Salud	388,0	353,3	9,8%	7,8%	7,9%
Otros - No Vida	2.490,9	2.314,5	7,6%	18,0%	18,3%
Ajustes de consolidación	-117,2	-79,5			
TOTAL NO VIDA	5.254,9	5.038,8	4,3%	17,3%	17,8%
Vida Riesgo	274,9	252,2	9,0%		
Vida Ahorro	1.622,4	1.522,2	6,6%		
Vida Exteriorizaciones	0,0	148,6	---		
TOTAL VIDA	1.897,3	1.923,0	-1,3%	8,4%	9,0%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	---	---			
TOTAL	7.152,2	6.961,8	2,7%	13,5%	14,2%

Cifras en millones de euros

En relación con las primas por canales de distribución, los volúmenes emitidos por los canales agencial y bancario (CAJA MADRID) han ascendido a 6.105,8 y 1.046,4 millones de euros, respectivamente (5.942,4 y 1.019,4 millones de euros en 2005).

Internacional

Las primas emitidas y aceptadas por las Unidades y Sociedades cuya actividad es fundamentalmente internacional han tenido la siguiente evolución:

	2006	2005	Var.% 06/05
UNIDAD AMÉRICA	2.461,7	1.945,3	26,5%
- Argentina	275,7	202,5	36,1%
- Brasil	959,6	650,9	47,4%
- Chile	119,7	143,6	-16,6%
- Colombia	104,7	86,6	20,9%
- El Salvador	32,0	28,4	12,7%
- México	310,9	250,8	24,0%
- Paraguay	9,1	8,6	5,8%
- Perú	60,0	52,4	14,5%
- Puerto Rico	270,9	254,3	6,5%
- República Dominicana	10,8	1,8	---
- Uruguay	11,7	10,0	17,0%
- Venezuela	296,6	255,4	16,1%
OTROS PAÍSES	133,2	127,2	4,7%
- MAPFRE INSULAR	18,5	12,9	43,4%
- MAPFRE U.S.A.	16,2	18,0	---
- MAPFRE SEGUROS GERAIS	98,5	96,3	2,3%
SUB-TOTAL SEGURO DIRECTO	2.594,9	2.072,5	25,2%
REASEGURO ACEPTADO	1.437,7	1.337,4	7,5%
ASISTENCIA	296,3	254,5	16,4%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	4.328,9	3.664,4	18,1%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-548,4	-516,0	6,3%
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	3.780,5	3.148,4	20,1%

Cifras en millones de euros

Destaca el crecimiento de primas obtenido en América a pesar de la apreciación del 10 por ciento del euro frente al dólar estadounidense, que se ha visto favorecido por la expansión de la red propia de oficinas. Por países, destacan Brasil, que incorpora en 2006 el negocio de MAPFRE NOSSA CAIXA, y Argentina con 85 nuevas oficinas propias.

◆ RATIOS DE GESTIÓN

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido en del 93,9 por 100, frente al 95,6 por 100 del ejercicio anterior. Este indicador ha registrado mejoras en prácticamente todas las Unidades y Sociedades, y especialmente en MAPFRE RE, que se ha beneficiado de la escasa incidencia de catástrofes naturales aseguradas. La evolución de los principales ratios de gestión se recoge en el cuadro siguiente:

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE AUTOMÓVILES pro forma	14,4%	12,2%	76,9%	78,1%	91,2%	90,3%
UNIDAD GENERALES	27,7%	27,3%	62,8%	64,7%	90,5%	92,0%
UNIDAD EMPRESAS ⁽⁴⁾	20,3%	12,1%	65,7%	78,0%	86,0%	90,1%
MAPFRE CAJA SALUD	16,6%	15,7%	78,1%	81,2%	94,7%	96,9%
MAPFRE AGROPECUARIA	21,7%	19,1%	67,3%	74,7%	89,0%	93,8%
UNIDAD VIDA ⁽⁵⁾	0,9%	0,9%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMERICA	36,4%	34,8%	66,6%	68,2%	103,0%	103,0%
MAPFRE RE	34,8%	32,1%	57,6%	67,6%	92,3%	99,7%
MAPFRE ASISTENCIA	22,9%	25,3%	70,8%	71,4%	93,7%	96,7%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	26,0%	30,7%	77,3%	65,2%	103,3%	95,9%
MAPFRE S.A. consolidado pro forma	24,9%	22,1%	69,0%	73,5%	93,9%	95,6%

(1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida. En el ejercicio 2006 se incluyen las provisiones constituidas para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 0,7 puntos porcentuales del ratio de gastos de MAPFRE S.A. pro forma.

(2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida.

(3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Siniestralidad. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida.

(4) Debido a la importancia de los ingresos por clasificaciones de riesgos en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, los ingresos netos de otras actividades de dicha filial se añaden al numerador del ratio de gastos.

(5) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.

◆ RESULTADOS

El detalle de la cuenta de resultados pro forma del Grupo MAPFRE se muestra a continuación⁽¹⁾:

	2006	2005	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	8.452,2	7.801,1	8,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.989,4	6.409,1	9,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.825,6	-4.712,5	2,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.601,7	-1.349,8	18,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-136,4	-64,7	110,8%
RESULTADO TÉCNICO	425,7	282,1	50,9%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	493,8	401,8	22,9%
Resultado del negocio de No Vida	919,5	683,9	34,4%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.480,5	2.309,0	7,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.353,8	2.176,1	8,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.500,6	-2.558,2	-2,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-353,2	-269,2	31,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	-4,6	-9,7	-52,6%
RESULTADO TÉCNICO	-504,6	-661,0	-23,7%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	654,1	763,7	-14,4%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones Unit Linked	21,8	25,6	-14,8%
Resultado del negocio de Vida	171,3	128,3	33,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	480,3	406,4	18,2%
Gastos de explotación	-413,3	-355,5	16,3%
Otros ingresos y gastos	-1,7	8,9	---
Resultado de las Otras Actividades	65,3	59,8	9,2%
Beneficio antes de impuestos	1.156,1	872,0	32,6%
Impuestos	-355,5	-273,7	29,9%
Beneficio después de impuestos	800,6	598,3	33,8%
Resultado atribuido a socios externos	-190,4	-140,0	36,0%
Beneficio después de impuestos y socios externos	610,2	458,3	33,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	69,0%	73,5%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾⁽³⁾	24,9%	22,1%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	93,9%	95,6%	

Cifras en millones de euros

- 1) A diferencia de las magnitudes pro forma 2005 publicadas en junio 2006, las que aquí se presentan incluyen las partidas correspondientes al reaseguro aceptado por MAPFRE MUTUALIDAD.
- 2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 3) Incluye las provisiones constituidas para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 0,7 puntos porcentuales del ratio de gastos.

El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 800,6 millones de euros (598,3 millones de euros en 2005), con incremento del 33,8 por 100. El beneficio neto después de impuestos y socios externos ha alcanzado la cifra de 610,2 millones de euros, con incremento del 33,1 por 100.

La evolución de los resultados de las principales Unidades y Sociedades se muestra en el cuadro siguiente:

	Antes de impuestos y		Después de impuestos y	
	2006	2005	2006	2005
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
<u>Unidades con actividad principalmente en España</u>				
MAPFRE AUTOMÓVILES pro forma	375,6	353,7	252,8	238,3
UNIDAD VIDA	142,3	133,1	96,5	88,8
UNIDAD GENERALES	161,3	111,6	106,0	69,7
UNIDAD EMPRESAS	115,5	103,9	78,7	71,4
MAPFRE CAJA SALUD	26,5	15,7	16,5	9,9
MAPFRE AGROPECUARIA	34,1	13,1	21,4	8,8
<u>Unidades con actividad principalmente fuera de España</u>				
UNIDAD AMÉRICA	101,4	91,6	83,8	105,7
MAPFRE RE	115,8	54,4	77,2	32,3
UNIDAD ASISTENCIA	14,3	13,4	10,0	9,5
MAPFRE SEGUROS GERAIS	6,6	6,3	4,8	4,4
MAPFRE INSULAR	2,1	3,1	1,8	2,9
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	12,9	2,8	8,3	2,4
UNIDAD VIDA (MAPFRE INVERSIÓN)	50,4	39,2	32,4	25,4
MAPFRE QUAVITAE	0,4	-1,0	0,1	-1,2
SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MINORITARIA⁽¹⁾				
GESMADRID	5,5	5,7	3,6	3,7
CAJA MADRID PENSIONES	3,0	2,3	2,0	1,5
CAJA MADRID BOLSA	5,7	2,7	3,8	1,8
BANCO S.F. CAJA MADRID-MAPFRE	6,7	9,5	2,0	5,9

Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Resultados ajustados por el porcentaje de participación.

◆ **BALANCE**

El balance consolidado pro forma se presenta en el cuadro siguiente:

	2006	2005	% 06/05
ACTIVO			
Fondo de comercio	603,9	591,2	2,1%
Inmovilizado Material	1.144,9	1.051,9	8,8%
Inversiones	24.134,7	22.944,7	5,2%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.804,4	1.647,8	---
Otros activos	6.029,9	5.931,3	1,7%
TOTAL ACTIVO	33.717,8	32.166,9	4,8%
PASIVO			
Fondos Propios	4.026,4	3.534,6	13,9%
Socios externos	1.027,8	931,9	10,3%
Deuda financiera	808,6	613,9	31,7%
Provisiones técnicas	24.027,3	23.316,7	3,0%
- Provisiones del Seguro de Vida	15.081,8	15.041,1	0,3%
- Otras provisiones técnicas	8.945,5	8.275,6	8,1%
Provisiones para riesgos y gastos	244,7	168,3	45,4%
Otros pasivos	3.583,0	3.601,5	-0,5%
TOTAL PASIVO	33.717,8	32.166,9	4,8%

Cifras en millones de euros

Los activos totales gestionados por MAPFRE, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 38.988,3 millones de euros (36.551,4 millones de euros en 2005) con incremento del 6,7 por 100.

Las inversiones y fondos líquidos muestran a 31 de diciembre de 2006 un valor contable de 26.616,7 millones de euros, con aumento del 4,8 por ciento respecto al año anterior. Este crecimiento moderado es debido a la disminución del valor de la renta fija debida a la subida de los tipos de interés. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2006	% sobre total	2005	% sobre total
Inversiones sin riesgo	1.678,1	7,5%	1.724,2	5,8%
- Tesorería	1.422,3	6,3%	1.424,5	4,4%
- Inversiones por cuenta tomadores de segu	255,8	1,1%	299,7	1,4%
Inversiones inmobiliarias	1.587,5	7,1%	1.365,3	3,3%
- Inmuebles de uso propio	804,0	3,6%	739,8	1,7%
- Resto de inversiones inmobiliarias	783,5	3,5%	625,5	1,6%
Inversiones financieras	22.873,9	101,6%	21.949,0	89,8%
- Acciones	911,4	4,0%	551,5	2,1%
- Renta fija	20.169,3	89,6%	19.834,5	81,9%
- Fondos de inversión	1.421,3	6,3%	1.161,6	4,2%
- Otras inversiones financieras	371,9	1,7%	401,4	1,7%
Resto de inversiones	477,2	2,1%	370,3	1,1%
- Inversiones en participadas	269,9	1,2%	224,4	0,5%
- Depósitos por reaseguro aceptado	95,8	0,4%	34,5	0,4%
- Otras inversiones	111,5	0,5%	111,4	0,1%
TOTAL GENERAL	26.616,7	118,2%	25.408,8	100,0%

Cifras en millones de euros

Los inmuebles figuran reflejados en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes que, al cierre del ejercicio ascendían a 893,3 millones de euros, según valoración de expertos independientes.

◆ PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado pro forma del Grupo MAPFRE ascendía al cierre del ejercicio a 5.054,2 millones de euros. De este importe, 1.027,8 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 4.026,4 millones de euros a la participación mayoritaria de CARTERA MAPFRE.

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio consolidado después de impuestos y el patrimonio neto medio, ha ascendido al 16,1 por 100. En el cuadro siguiente se muestra el ROE de las principales Unidades y Sociedades:

	2006			2005
	Fondos propios Medios	Beneficio	ROE % ⁽¹⁾	ROE % ⁽¹⁾
MAPFRE AUTOMÓVILES pro forma	624,0	252,8	40,5%	n.a.
UNIDAD VIDA	628,4	128,9	20,5%	19,8%
UNIDAD GENERALES	330,8	106,0	32,0%	23,2%
UNIDAD EMPRESAS	292,2	78,7	26,8%	24,7%
MAPFRE CAJA SALUD	114,2	16,5	14,4%	9,8%
MAPFRE AGROPECUARIA	113,9	21,4	18,8%	9,1%
MAPFRE AMÉRICA	799,8	83,8	10,5%	15,9%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	78,1	9,2	11,8%	7,3%
MAPFRE RE	634,9	77,2	12,2%	5,6%
MAPFRE ASISTENCIA	93,5	10,0	10,7%	12,2%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	69,5	4,8	6,9%	6,7%
BANCO DE SERVICIOS CAJA MADRID - MAPFRE	283,1	4,0	1,4%	5,4%
MAPFRE INMUEBLES	118,7	8,3	7,0%	3,5%
MAPFRE S.A. pro forma	3.760,5	610,2	16,2%	n.a.

Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Resultado neto de impuestos y socios externos/Fondos propios medios (patrimonio neto sin socios externos).

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Inversiones directas de la Sociedad

Las operaciones más significativas de inversión y desinversión en empresas del Grupo y asociadas realizadas en el año 2006 han sido las siguientes:

- Se han suscrito íntegramente dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE INTERNACIONAL, por importe en conjunto de 42,5 millones, de los que 13,9 millones se han desembolsado en efectivo y 28,6 millones mediante la aportación de participaciones en MIDDLESEA INSURANCE plc (Malta) y en MAPFRE INSULAR (Filipinas). Además, se ha concedido a dicho holding un préstamo en condiciones de mercado por importe de 26 millones de euros, con el objetivo de financiar el crecimiento de su cartera de inversiones.
- Se han concedido tres préstamos en condiciones de mercado a MAPFRE AMÉRICA por importe en conjunto de 62 millones de euros, que dicha entidad ha destinado a la suscripción de ampliaciones de capital de su filial MAPFRE VERA CRUZ por importe de 36 millones de euros; y a MAPFRE AMÉRICA VIDA para la suscripción de una ampliación de capital de su filial MAPFRE VERA CRUZ VIDA, por importe de 38 millones de euros.
- Se han concedido también préstamos en condiciones de mercado a MAPFRE INMUEBLES y su filial DESURCIC, por importe en conjunto de 61,6 millones de euros, que en parte se han cancelado a lo largo del ejercicio mediante la suscripción de una ampliación de capital por importe de 47,9 millones.
- MAPFRE ASISTENCIA ha reembolsado parcialmente dos préstamos concedidos en ejercicios anteriores, por importe de 2,1 millones de euros.

En conjunto, el importe neto de las inversiones realizadas en efectivo ha ascendido a 166 millones de euros, según se muestra en el siguiente cuadro:

Sociedad	Inversiones	Préstamos	Total
MAPFRE INTERNACIONAL	13,9	26,0	39,9
MAPFRE AMÉRICA	---	32,0	32,0
MAPFRE AMÉRICA VIDA	---	30,0	30,0
MAPFRE INMUEBLES y filiales	47,9	12,4	60,3
MAPFRE ASISTENCIA		-2,1	-2,1
Otras filiales	1,9	4,0	5,9
TOTAL	63,7	102,3	166,0

Cifras en millones de euros

Con fecha 17 de diciembre se ha firmado un acuerdo de intenciones para la creación de una empresa conjunta con SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (Italia), para desarrollar conjuntamente en dicho país el negocio de Automóviles distribuido a través del canal agencial. MAPFRE adquirirá una participación del 50 por ciento en esta sociedad, que se llamará MAPFRE CATTOLICA AUTO, con una inversión de 473 millones de euros.

Inversiones de filiales

- MAPFRE SEGUROS GENERALES ha vendido la totalidad de sus participaciones en las clínicas Santa Catalina y Santa Cruz de Tenerife, y en la empresa Limpieza y Mantenimiento Hospitalario, por importe total de 6,8 millones de euros.
- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ha realizado una ampliación de capital de 4 millones de euros, y ha constituido dos nuevas filiales: MAPFRE FIANZAS (México), mediante la aportación de 4 millones de euros en efectivo; y MAPFRE SEGURADORA DE CREDITO A EXPORTAÇÃO, S.A. (Brasil), mediante la aportación de 8,3 millones de reales brasileños en efectivo (aproximadamente 3 millones de euros).

- MAPFRE CAJA SALUD ha adquirido el edificio ocupado por la clínica San Antonio (Bilbao) por un precio de 7,4 millones de euros, y un inmueble en Zaragoza, para la futura instalación de un centro médico por un precio de 3,4 millones de euros.

- Además de la inversión en MAPFRE VERA CRUZ anteriormente citada, MAPFRE AMÉRICA y sus filiales han realizado las siguientes transacciones:
 - Suscripción de una ampliación de capital realizada por MAPFRE DOMINICANA (República Dominicana), por importe de 12,4 millones de dólares (aproximadamente 10,4 millones de euros) para financiar la adquisición del 38,33 por 100 de SEGUROS PALIC.
 - Suscripción de una ampliación de capital realizada por MAPFRE ARGENTINA por 20 millones de pesos (4,9 millones de euros), para acompañar el crecimiento del volumen de negocio.
 - Adquisición por MAPFRE PRAICO (Puerto Rico) de la totalidad de las acciones de BALDRICH & ASSOCIATES, una de las principales Agencias de Seguros del país, con un desembolso inicial de 8,5 millones de dólares (aproximadamente 6,5 millones de euros) y pagos variables en el futuro dependiendo de los resultados.

- MAPFRE RE ha percibido 111 millones de dólares por reducción del capital de su filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (EEUU), y ha pagado a dicha filial estadounidense 25 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 19 millones de euros) por la adquisición de su sucursal en Canadá. Estas operaciones responden al traslado a MAPFRE RE de la suscripción del negocio norteamericano, y no tienen efectos en sus estados financieros consolidados.

- MAPFRE ASISTENCIA ha adquirido la totalidad de las acciones de CANADIAN ROADSIDE & RECOVERY INC. (Canadá), entidad proveedora de servicios de asistencia en carretera, por un precio de 0,9 millones de dólares canadienses (aproximadamente 0,6 millones de euros); ha abonado a los anteriores propietarios de su filial ABRAXAS (Reino Unido) 2,7 millones de libras esterlinas (aproximadamente 4 millones de euros) por la parte del precio acordado por la compra de dicha sociedad que quedaba pendiente de pago; y ha desembolsado la parte aplazada del precio de compra de ROAD AMÉRICA (Estados Unidos),

por importe de 0,5 millones de euros.

- MAPFRE INTERNACIONAL ha suscrito dos ampliaciones de capital realizadas por su filial MAPFRE U.S.A., por importe en total de 8,8 millones de dólares.

Operaciones internas de reorganización societaria

MAPFRE GUANARTEME ha traspasado sus carteras de riesgos industriales y de seguros de particulares a MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE SEGUROS GENERALES, respectivamente. Dichos traspasos se han realizado por el valor neto patrimonial de acuerdo con los principios contables españoles, y con retroacción de los efectos contables al 1 de enero de 2006.

Financiación

Las inversiones detalladas arriba se han financiado con el excedente de tesorería disponible, y con la disposición de créditos.

REESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA

El día 15 de junio de 2006 la Asamblea General de MAPFRE MUTUALIDAD acordó llevar a cabo una reordenación de la estructura societaria del Grupo para asegurar su independencia futura, su raíz española, y su estabilidad institucional; poner en valor en el mercado, y someter a las reglas y el control del mismo, todas las actividades empresariales de MAPFRE; ampliar sustancialmente la dimensión y capitalización bursátil de MAPFRE, así como su capacidad de obtener nuevos fondos para seguir ampliando sus actividades y su expansión internacional, con el objetivo de alcanzar un puesto entre las grandes aseguradoras europeas y mundiales; y facilitar una gestión más eficiente y transparente del conjunto del Grupo.

En cumplimiento de dichos acuerdos, y una vez obtenidas las autorizaciones necesarias, a finales del ejercicio 2006 se ha materializado la reestructuración, a cuyo efecto la Junta General Extraordinaria de nuestra sociedad celebrada el día 29 de diciembre de 2006 adoptó los siguientes acuerdos:

- Realizar una ampliación del capital social por valor efectivo de 108.082.063,30 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.080.820.633 acciones nuevas, de 0,10 euros de valor nominal, sin derecho de suscripción preferente, estructurada en dos tramos: uno no dinerario, reservado a CARTERA MAPFRE que ha suscrito 960.577.530 acciones, aportando como contraprestación las siguientes participaciones empresariales:
 - El 100% de la nueva sociedad MAPFRE AUTOMÓVILES, en la que se ha integrado la cartera de seguros de MAPFRE MUTUALIDAD.
 - El 87,57% de MAPFRE AMÉRICA VIDA.
 - El 99,97% de MAPFRE AGROPECUARIA.
 - El 75% de MAPFRE SEGUROS GERAIS, de Portugal.
 - El 57,28% de MAPFRE USA CORPORATION, de Florida.
 - El 48,89% de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE.
 - El 99,98% de CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE.
 - El 95,83% de MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA.
 - Una participación del 3 % en SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONI.

Y otro tramo reservado a MAPFRE MUTUALIDAD, que ha suscrito 120.243.103 acciones, aportando 383.815.984,78 euros en efectivo.

Los términos del tramo no dinerario de la ampliación se fijó atendiendo a la cotización media ponderada de las acciones de la Sociedad entre el 30 de abril y el 9 de mayo de 2006, y el rango de valor de mercado en las mismas fechas de las participaciones aportadas antes detalladas, definido por Morgan Stanley con base en los mismos parámetros. La ecuación de canje resultante fue revisada por Citigroup, que la consideró equitativa y emitió una opinión en ese sentido (“fairness opinión”).

- Cambiar el anterior nombre social (CORPORACIÓN MAPFRE) por el actual (MAPFRE S.A.); y llevar a cabo una modificación de los estatutos sociales para adaptarlos a su nueva situación de entidad matriz del Grupo, a través de la cual se han incluido normas de protección del interés de la Sociedad y sus accionistas tendentes a limitar el poder de los gestores y eliminar potenciales conflictos de intereses, en línea con las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno de la CNMV y con la propia práctica interna del Grupo; se actualiza la estructura de los órganos de gobierno de la Sociedad, cuyo Consejo de Administración estará integrado por un máximo de veinticuatro consejeros, de los que dos tercios como mínimo serán externos (y un tercio como mínimo independientes), y contará con una Comisión Delegada y Comités Delegados de Auditoría, Nombramientos y Retribuciones, y Cumplimiento; y se arbitra la posibilidad de crear un Comité Ejecutivo dependiente de la Comisión Delegada.

MAPFRE MUTUALIDAD, por su parte, ha transferido sus activos a la FUNDACIÓN MAPFRE en la parte correspondiente a sus Reservas Patrimoniales; y a quienes eran sus mutualistas el 15 de junio de 2006 o lo fueron en los tres ejercicios precedentes (en total 5.229.786 beneficiarios) que percibirán a su libre elección 73,4 euros o 23 acciones de MAPFRE S.A.

Tras estas operaciones, CARTERA MAPFRE es titular del 71,59 por 100 de las acciones de nuestra Sociedad sustituyendo en la posición de accionista mayoritario a MAPFRE MUTUALIDAD; y la FUNDACIÓN MAPFRE asumirá a través de su Comisión de Control Institucional la supervisión del buen gobierno de la Sociedad, cuya gestión será desempeñada exclusivamente por su Consejo de Administración con el objetivo prioritario de crear valor para todos sus accionistas.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

- **ACUERDO ESTRATÉGICO CON CAJA CASTILLA – LA MANCHA**

El día 16 de enero, MAPFRE ha suscrito un acuerdo estratégico con CAJA CASTILLA – LA MANCHA, para la explotación y desarrollo conjunto del negocio de seguros de Vida y planes de pensiones comercializado a través de la red de sucursales y otros canales de la Caja de Ahorros. En virtud de dicho acuerdo, ambas entidades compartirán al 50 por 100 la propiedad de CCM VIDA y PENSIONES; MAPFRE, que asumirá la gestión de esta aseguradora, realizará un desembolso inicial de 60,9 millones de euros para adquirir su participación, que podrá complementarse en los ejercicios siguientes con pagos adicionales en función del valor creado por CCM VIDA y PENSIONES.

- **ACUERDO CON MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA**

El día 25 de enero se ha llegado a un acuerdo de intenciones con MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA para la integración de las actividades y negocios de dicha Mutua en las filiales aseguradoras de MAPFRE. En virtud de dicho acuerdo, MUTUA VALENCIANA cederá a MAPFRE AUTOMÓVILES su cartera de seguros de automóviles, que constituye la parte fundamental de su negocio. Las carteras de otros ramos se integrarán en las correspondientes entidades del Grupo MAPFRE. Las partes definirán de común acuerdo las fórmulas jurídicas más adecuadas para llevar a cabo la integración, así como los términos económicos de la misma, que se fijarán de acuerdo con informes de expertos independientes.

RECURSOS HUMANOS

Al cierre del ejercicio prestaban sus servicios en la Sociedad y sus filiales un total de 21.544 directivos y empleados. Las entidades españolas contaban con 9.750 (3.905 en empresas de seguros y 5.845 en otros negocios), y las de otros países con 11.794. Su edad media se situaba en 35,8 años, y la antigüedad promedia en 5,6 años, cifras que ponen de relieve la juventud y experiencia de la plantilla, y son exponentes de la estabilidad y calidad del empleo en el Grupo. El 42 por 100 de la plantilla son hombres y el 58 por 100 son mujeres.

MAPFRE considera que sus empleados son su principal activo, y los responsables directos de su crecimiento, por lo que mantiene un fuerte compromiso con su desarrollo y formación, tal y como se refleja en sus principios institucionales. En el Informe de Responsabilidad Social se proporciona amplia información sobre la política de recursos humanos del Grupo, a través de la cual se articula en programas y principios concretos su desarrollo.

Como consecuencia de la integración de los nuevos negocios, entidades aportadas a la Sociedad, en enero de 2007, la plantilla de la Sociedad y sus filiales ha pasado a estar compuesta por 28.091 directivos y empleados, 15.810 de ellos en las entidades españolas y 12.281 en las de otros países.

OBJETIVOS

Los objetivos de la Sociedad para los ejercicios 2007-2009 son los siguientes:

- Alcanzar en el seguro directo No Vida un incremento superior a la tasa de crecimiento del mercado de cada país.
- Obtener en el volumen de patrimonios administrados incrementos superiores a los del mercado en cada país, tanto en seguro de Vida como en otros productos de ahorro.
- 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 creciente.
- Seguir mejorando los ratios de gastos sobre primas (No Vida) y sobre fondos gestionados (Vida y Ahorro).

Las sinergias esperadas de la implantación de la nueva estructura operativa se irán definiendo con mayor precisión, a medida que lo permita la planificación estratégica de cada área. Sin perjuicio de otros objetivos que en su momento se fijen, la Sociedad espera reducir su ratio de gastos de No Vida (gastos totales netos sobre primas imputadas netas) en España, que se ha situado en el 19,2 por 100 en 2006, en al menos un punto porcentual en los próximos tres años. Esta reducción del gasto generará un beneficio adicional que, con los múltiplos actuales, representa un incremento del valor bursátil de 0,17 euros por acción.

INFORMACIÓN ADICIONAL

Cifras en millones de euros

MAPFRE AUTOMÓVILES: Principales cifras

	2006	2005	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	2.344,3	2.288,6	2,4%
Primas imputadas netas	2.304,9	2.192,6	5,1%
Resultado de suscripción total	202,2	212,7	-4,9%
Resultado financiero	142,5	121,3	17,5%
Resultado de otras actividades	3,6	3,6	0,0%
Otros resultados no técnicos	27,4	16,1	70,2%
Beneficio bruto ⁽²⁾	375,6	353,7	6,2%
Resultado neto	252,8	238,3	6,1%
Inmovilizado material	360,7	326,3	10,5%
Inversiones	2.547,8	2.202,8	15,7%
- Inmuebles	472,5	451,0	4,8%
- Otras inversiones y tesorería	2.075,3	1.751,8	18,5%
Provisiones técnicas	2.360,4	2.266,8	4,1%
Fondos Propios	780,2	467,7	66,8%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	76,9%	78,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	14,4%	12,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	91,2%	90,3%	
ROE	40,5%	n.a.	

- 1) Cifras consolidadas pro forma, en las que se incluyen las partidas correspondientes a las filiales que prestan servicios complementarios al seguro. Las magnitudes correspondientes el ejercicio 2005 que se publicaron en el mes de junio de 2006 difieren de las que se presentan en este documento, al haberse calculado entonces sobre la base de los estados financieros individuales y de una distribución estimada de determinadas partidas entre las entidades del Grupo. Además, las cifras inicialmente publicadas incluían beneficios por realización de activos contabilizados por MAPFRE MUTUALIDAD que no corresponden al negocio de Automóviles.
- 2) Antes de impuestos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

UNIDAD SEGUROS GENERALES: Principales cifras

	2006⁽¹⁾	2005	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	1.182,8	1.140,2	3,7%
- Decesos	224,2	213,0	5,3%
- Otros ramos	958,7	927,2	3,4%
Primas imputadas netas	1.025,7	971,5	5,6%
Resultado de suscripción total	94,6	75,4	25,5%
Resultado financiero	57,4	57,5	-0,2%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	9,3	-21,3	---
Beneficio bruto ⁽²⁾	161,3	111,6	44,5%
Resultado neto	106,0	69,7	52,1%
Inversiones	1.216,1	969,8	25,4%
Provisiones técnicas	1.295,7	1.191,4	8,8%
Fondos Propios	353,7	307,8	14,9%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	62,8%	64,7%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	27,7%	27,3%	
Ratio combinado No Vida ⁽³⁾	90,5%	92,0%	
ROE	32,0%	23,2%	

- 1) Las cifras del año 2006 no incluyen las partidas correspondientes a la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME, que se ha traspasado al cierre del ejercicio a la UNIDAD DE EMPRESAS con efectos económicos desde el 01.01.2006. El efecto de este traspaso sobre las primas emitidas y aceptadas y sobre el resultado neto ha ascendido a 38,3 millones y 1 millón de euros, respectivamente.
- 2) Antes de impuestos y socios externos
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

MAPFRE CAJA SALUD: Principales cifras

	2006	2005	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	388,0	353,3	9,8%
- Red agencial ⁽¹⁾	367,0	335,0	9,6%
- Red bancaria	21,0	18,3	14,8%
Primas imputadas netas	386,1	354,0	9,1%
Resultado de suscripción total	20,6	8,1	154,3%
Resultado financiero	10,8	8,3	30,1%
Resultado de otras actividades	-5,4	-1,0	---
Otros resultados no técnicos	0,5	0,4	---
Beneficio bruto ⁽²⁾	26,5	15,7	68,8%
Resultado neto	16,5	9,9	66,7%
Inversiones	65,1	71,2	-8,6%
Provisiones técnicas	81,4	66,4	22,6%
Fondos Propios	122,1	106,3	14,9%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	78,1%	81,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	16,6%	15,7%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	94,7%	96,9%	
ROE	14,4%	9,8%	

1) Incluye corredores.

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE AGROPECUARIA: Principales cifras

	2006	2005	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	229,3	242,4	-5,4%
Primas imputadas netas	236,1	185,0	27,6%
Resultado de suscripción total	25,8	11,4	126,3%
Resultado financiero	7,3	4,8	52,1%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	0,9	-3,2	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	34,1	13,1	160,3%
Resultado neto	21,4	8,8	143,2%
Inversiones	192,9	175,6	9,9%
Provisiones técnicas	159,0	175,5	-9,4%
Fondos Propios	126,7	101,1	25,3%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	67,3%	74,7%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	21,7%	19,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	89,0%	93,8%	
ROE	18,8%	9,1%	

1) Antes de impuestos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

UNIDAD DE VIDA: Principales cifras

	2006	2005	% 06/05
Provisiones Técnicas PGC/PCEA	13.495,8	12.891,5	4,7%
Ajustes NIIF	1.146,3	1.829,5	-37,3%
Provisiones Técnicas NIIF	14.642,1	14.721,0	-0,5%
Fondos de Inversión y carteras gestionadas	3.777,3	3.097,1	22,0%
Fondos de Pensiones	1.493,2	1.287,4	16,0%
Total Fondos de terceros administrados	19.912,6	19.105,5	4,2%
Primas emitidas y aceptadas	1.891,8	1.915,3	-1,2%
Primas imputadas netas	1.825,2	1.853,6	-1,5%
Resultado técnico-financiero	140,0	131,0	6,9%
Resultado de otras actividades	52,1	40,7	28,0%
Otros resultados no técnicos	0,5	0,6	-16,7%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	192,6	172,3	11,8%
Resultado neto	128,9	114,2	12,9%
Inversiones	15.898,0	15.907,5	-0,1%
Fondos Propios	644,3	612,4	5,2%
Ratio de gastos ⁽²⁾	0,9%	0,9%	
ROE	20,5%	19,8%	

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.

UNIDAD DE VIDA: Desglose de primas

	2006	2005	% 06/05
Primas Periódicas	422,2	445,7	-5,3%
- Canal agencial	393,1	396,5	-0,9%
- Canal bancario	29,1	49,2	-40,9%
Primas Únicas	1.200,2	1.076,5	11,5%
- Canal agencial	516,6	426,8	21,0%
- Canal bancario	683,6	649,7	5,2%
Primas Vida - Ahorro	1.622,4	1.522,2	6,6%
Exteriorización	0,0	148,6	---
- Canal agencial	0,0	105,8	---
- Canal bancario	0,0	42,8	---
Subtotal	1.622,4	1.670,8	-2,9%
Primas Vida - Riesgo	269,4	244,5	10,2%
- Canal agencial	152,0	148,6	2,3%
- Canal bancario	117,4	95,9	22,4%
PRIMAS TOTALES	1.891,8	1.915,3	-1,2%
- Canal agencial	1.061,7	1.077,7	-1,5%
- Canal bancario	830,1	837,6	-0,9%

UNIDAD DE VIDA: Desglose de fondos gestionados

	2006	2005	% 06/05
Seguros de Prima Periódica	4.494,1	4.472,0	0,5%
- Canal agencial	4.130,3	4.121,6	0,2%
- Canal bancario	363,8	350,4	3,8%
Seguros de Prima Única	9.672,1	9.842,2	-1,7%
- Canal agencial	4.822,3	5.018,2	-3,9%
- Canal bancario	4.849,8	4.824,0	0,5%
Seguros de Vida - Riesgo	184,3	153,3	20,2%
- Canal agencial	37,0	33,9	9,1%
- Canal bancario	147,3	119,4	23,4%
Total Provisiones Matemáticas	14.350,5	14.467,5	-0,8%
Otras provisiones	291,6	253,5	15,0%
PROVISIONES TÉCNICAS	14.642,1	14.721,0	-0,5%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	3.777,3	3.097,1	22,0%
Fondos de pensiones	1.493,2	1.287,4	16,0%
- Sistema Individual	1.320,0	1.136,3	16,2%
- Sistema de Empleo	173,2	151,1	14,6%
AHORRO GESTIONADO	19.912,6	19.105,5	4,2%

UNIDAD DE VIDA: Variación de los fondos gestionados

	2006	2005
Variación de las provisiones técnicas NIIF	-78,9	1.238,1
> Variación bajo PGC/PGEA ⁽²⁾	604,2	733,0
Fondos de inversión	680,2	417,0
> Aportaciones netas	48,7	127,5
Fondos de pensiones	205,8	184,2
> Aportaciones netas	122,9	118,2

UNIDAD DE EMPRESAS: Principales cifras

	2006 ⁽¹⁾	2005	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	1.233,2	1.101,5	12,0%
- Negocio Industrial	542,5	472,5	14,8%
- Global Risks	563,7	508,4	10,9%
- Negocio de Caución y Crédito	127,0	120,6	5,3%
Primas imputadas netas	457,7	395,6	15,7%
Resultado de suscripción total	64,0	26,8	138,8%
Resultado financiero	48,6	74,4	-34,7%
Resultado de otras actividades	-1,1	0,4	---
Otros resultados no técnicos	4,0	2,3	73,9%
Beneficio bruto ⁽²⁾	115,5	103,9	11,2%
Resultado neto	78,7	71,4	10,2%
Inversiones	1.210,5	933,9	29,6%
Provisiones técnicas	2.235,3	1.897,6	17,8%
Fondos Propios	322,2	262,2	22,9%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	65,7%	78,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾⁽⁴⁾	20,3%	12,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	86,0%	90,1%	
ROE	26,8%	24,7%	

1) Las cifras del año 2006 incluyen las partidas correspondientes a la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME, que se ha integrado al cierre del ejercicio con efectos económicos desde el 01.01.2006. El efecto de este traspaso sobre las primas emitidas y aceptadas y sobre el resultado neto ha ascendido a 35,8 millones y 1 millón de euros, respectivamente. En la consolidación se ha eliminado el reaseguro aceptado de MAPFRE GUANARTEME.

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

4) Debido a la importancia de los ingresos por clasificaciones de riesgos en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, se añaden al numerador del ratio de gastos los ingresos netos de otras actividades de dicha filial.

UNIDAD DE AMÉRICA: Principales cifras

	2006	2005	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	2.461,7	1.945,3	26,5%
Primas imputadas netas	1.887,9	1.493,0	26,5%
Resultado técnico-financiero	120,4	87,5	37,6%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-4,3	9,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	116,1	96,5	20,3%
Resultado neto	93,0	110,4	-15,8%
Inversiones	1.862,2	1.615,7	15,3%
Provisiones técnicas	1.844,1	1.617,5	14,0%
Fondos Propios	889,2	866,6	2,6%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	66,6%	68,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	36,4%	34,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	103,0%	103,0%	
ROE	10,6%	15,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

UNIDAD DE AMÉRICA: Primas y resultados por países

COMPAÑÍA	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	2006	2005	% 06/05	Moneda local % 06/05	2006	2005	% 06/05	Moneda local % 06/05
VENEZUELA	296,6	255,4	16,1%	23,1%	36,0	29,3	22,9%	30,3%
BRASIL ⁽²⁾	621,9	434,6	43,1%	33,3%	33,2	15,6	112,8%	98,2%
PUERTO RICO	270,9	254,3	6,5%	9,3%	26,5	24,8	6,9%	9,6%
MÉXICO	310,9	250,8	24,0%	27,3%	7,0	11,7	-40,2%	-38,6%
ARGENTINA	266,2	195,2	36,4%	47,4%	7,4	5,9	25,4%	35,6%
RESTO PAÍSES ⁽³⁾	265,4	264,7	0,3%	---	-5,9	3,8	---	---
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-2,8	0,5	---	---
MAPFRE AMÉRICA	2.031,9	1.655,0	22,8%	---	101,4	91,6	10,7%	---
BRASIL	337,7	216,3	56,1%	45,4%	8,6	2,8	---	186,1%
ARGENTINA	9,5	7,3	30,1%	40,7%	2,2	2,2	---	8,1%
RESTO PAÍSES ⁽⁴⁾	82,6	66,7	23,8%	---	2,9	2,5	16,0%	---
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	1,0	-2,6	-138,5%	---
MAPFRE AMÉRICA VIDA	429,8	290,3	48,1%	---	14,7	4,9	200,0%	---
UNIDAD AMÉRICA	2.461,7	1.945,3	26,5%	---	116,1	96,5	20,3%	---

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras al cierre de 2006 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 73,3 millones de euros; resultado antes de impuestos y socios externos: 6,9 millones de euros (11,5 y 0,2 millones de euros en 2005, respectivamente)

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

4) Incluye Chile, Colombia, y Perú.

MAPFRE RE: Principales cifras

	2006	2005	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	1.437,7	1.337,4	7,5%
- de las que Primas Vida	101,0	95,7	5,5%
Primas imputadas netas	877,6	835,4	5,1%
Resultado de suscripción total	63,6	7,0	---
Resultado financiero	54,7	51,0	7,3%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-2,5	-3,6	30,6%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	115,8	54,4	112,9%
Resultado neto	77,2	32,3	139,0%
Inversiones	1.751,9	1.614,2	8,5%
Provisiones técnicas	1.656,2	1.582,0	4,7%
Fondos Propios	647,1	622,6	3,9%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	57,6%	67,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	34,8%	32,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	92,3%	99,7%	
ROE	12,2%	5,6%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE ASISTENCIA: Principales cifras

	2006	2005 ⁽¹⁾	% 06/05
Ingresos operativos	421,4	363,7	15,9%
- Primas emitidas y aceptadas	296,3	254,5	16,4%
- Otros ingresos	125,1	109,2	14,6%
Primas imputadas netas	242,7	204,4	18,7%
Resultado de suscripción total	15,3	6,7	128,4%
Resultado financiero	0,0	6,6	---
Resultado de otras actividades	-2,2	-1,1	100,0%
Otros resultados no técnicos	1,2	1,2	---
Beneficio bruto ⁽²⁾	14,3	13,4	6,7%
Resultado neto	10,0	9,5	5,3%
Inversiones	40,1	40,5	-1,0%
Provisiones técnicas	160,5	136,3	17,8%
Fondos Propios	95,1	91,8	3,6%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	70,8%	71,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	22,9%	25,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	93,7%	96,7%	
ROE	10,7%	12,2%	

1) Las cifras del ejercicio 2005 has sido reformuladas debido a la corrección de algunas partidas.

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Principales magnitudes de otras filiales

	Ingresos ⁽¹⁾		Resultado bruto		Resultado neto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
INTEGRACIÓN GLOBAL						
MAPFRE SEGUROS GERAIS	112,3	100,8	6,6	6,3	4,8	4,4
MAPFRE QUAVITAE	103,6	85,0	0,4	-1,0	0,1	-1,2
MAPFRE INMUEBLES	118,3	37,4	12,9	2,8	8,3	2,4
PUESTA EN EQUIVALENCIA ⁽²⁾						
BANCO DE S. F. CAJA MADRID - MAPFRE	44,6	34,5	6,7	9,5	2,0	5,9
GESMADRID	9,0	8,8	5,5	5,7	3,6	3,7
CAJA MADRID PENSIONES	5,2	4,5	3,0	2,3	2,0	1,5
CAJA MADRID BOLSA	9,8	5,9	5,7	2,7	3,8	1,8

1) En el caso de las sociedades por puesta en equivalencia, se incluye el margen ordinario
200723 Ajustado por el porcentaje de participación

MAPFRE S.A.: Estado de cambios del patrimonio neto

	2005	2006
SALDO AL 1 DE ENERO	2.712,0	3.161,3
Resultado reconocido directamente en el patrimonio		
Por inversiones disponibles para la venta	352,0	-364,1
Por diferencias de conversión	126,0	-72,3
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones de Vida	-261,0	334,3
TOTAL	217,0	-102,1
Beneficio del ejercicio en cuenta de pérdidas y ganancias	394,0	515,9
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-43,0	-54,9
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-112,0	-123,7
Otros cambios en el patrimonio neto	-6,7	15,2
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	3.161,3	3.411,7

MAPFRE S.A.: Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	2006		2005		Var. %	
	Cuota de		Cuota de			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE VIDA	328,6	315,7	311,9	300,5	5,4%	5,1%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	180,4	173,3	157,5	151,3	14,5%	14,6%
MAPFRE EMPRESAS	164,3	157,9	139,3	134,0	17,9%	17,8%
MAPFRE CAJA SALUD	62,3	59,8	54,2	52,1	14,9%	14,8%
Ajustes de cons. / Socios externos	125,1	120,3	134,4	128,1	-6,9%	-6,1%
MAPFRE-CAJA MADRID	860,7	827,0	797,3	766,0	8,0%	8,0%
MAPFRE AMÉRICA	698,7	104,4	693,0	103,5	0,8%	0,8%
MAPFRE RE	569,4	77,7	547,3	75,3	4,0%	3,1%
MAPFRE ASISTENCIA	95,1	---	95,1	---	0,0%	---
OTRAS COMPAÑÍAS	235,3	20,9	142,2	19,0	65,5%	---
Ajustes de cons. / Socios externos	-119,3	41,7	-131,1	38,2	-9,0%	9,2%
MAPFRE S.A. consolidado	2.340,0	1.071,7	2.183,6	977,7	7,2%	9,6%

Eliminaciones de consolidación

	Provisiones técnicas		Primas emitidas y aceptadas	
	2006	2005	2006	2005
MAPFRE S.A. consolidado	540,2	460,7	590,1	508,5
NEGOCIOS APORTADOS	38,0	54,1	86,8	110,5
MAPFRE S.A. "pro forma"	578,2	514,8	676,9	619,0

NEGOCIOS APORTADOS: Cuenta de resultados pro forma

	2006	2005	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.602,8	2.559,6	1,7%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.618,2	2.470,2	6,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.982,3	-1.973,4	0,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-360,5	-293,4	22,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-61,8	-15,3	---
RESULTADO TÉCNICO	213,6	188,1	13,6%
Ingresos financieros netos	154,8	132,6	16,7%
Otros ingresos y gastos no técnicos	29,0	-12,5	---
Resultado del negocio de No Vida	397,4	308,2	28,9%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	429,8	290,3	48,1%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	389,1	245,8	58,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-230,2	-159,9	44,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-170,1	-105,1	61,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	1,1	1,0	10,0%
RESULTADO TÉCNICO	-10,1	-18,2	-44,5%
Ingresos financieros netos	24,5	19,9	23,1%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	0,0	0,0	---
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,3	3,2	---
Resultado del negocio de Vida	14,7	4,9	200,0%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	28,8	128,8	-77,6%
Gastos de explotación	-24,4	-121,5	-79,9%
Ingresos financieros netos	0,2	-2,2	---
Resultados de participaciones minoritarias	2,0	6,1	---
Otros ingresos netos	0,0	0,0	---
Resultado de las Otras Actividades	6,6	11,2	-41,1%
Beneficio antes de impuestos	418,7	324,3	29,1%
Impuestos	-134,1	-119,8	11,9%
Beneficio después de impuestos	284,6	204,5	39,2%
Resultado atribuido a socios externos	-4,6	4,0	---
Beneficio después de impuestos y socios externos	280,0	208,5	34,3%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	75,7%	79,9%	
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾⁽²⁾	16,1%	12,5%	
Ratio combinado No Vida ⁽¹⁾	91,8%	92,4%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) Incluye las provisiones constituidas para jubilaciones anticipadas a realizarse en ejercicios futuros, que han supuesto 1,2 puntos porcentuales del ratio de gastos.

NEGOCIOS APORTADOS: Balance pro forma

	2006	2005	% 06/05
ACTIVO			
Fondo de comercio ⁽¹⁾	5,1	-4,8	---
Inmovilizado Material	595,6	549,3	8,4%
Inversiones	3.138,0	2.778,9	12,9%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	4,4	5,6	---
Otros activos	1.198,3	993,2	20,7%
TOTAL ACTIVO	4.941,4	4.322,2	14,3%
PASIVO			
Fondos Propios	1.257,8	927,2	35,7%
Socios externos ⁽¹⁾	-43,8	-45,8	-4,4%
Deuda financiera	115,3	98,7	16,8%
Provisiones técnicas	3.023,3	2.889,6	4,6%
- Provisiones del Seguro de Vida	351,1	262,6	33,7%
- Otras provisiones técnicas	2.672,2	2.627,0	1,7%
Provisiones para riesgos y gastos	108,0	60,6	78,2%
Otros pasivos	480,8	391,9	22,7%
TOTAL PASIVO	4.941,4	4.322,2	14,3%

1) Estas cifras son negativas al presentarse netas de los ajustes de consolidación.

MAPFRE INMUEBLES: Principales cifras

	2006	2005	% 06/05
Ingresos operativos	118,0	36,8	---
EBIT	22,0	4,2	---
Resultado financiero total	-9,0	-1,4	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	12,9	2,8	---
Resultado neto	8,3	2,4	---
Existencias	489,8	308,2	58,9%
Deuda financiera	297,0	142,3	108,7%
Fondos propios	145,4	91,9	58,2%
ROE	7,0%	3,5%	
M ² edificables (miles)	519,0	345,0	50,4%
Unidades inmobiliarias en cartera	4.569	2.982	53,2%
Unidades en construcción	172	263	-34,6%
Número de promociones en curso	33	13	153,8%
Superficie de las promociones en curso (suelo en miles de m ²)	825,0	396,0	108,3%

1) Antes de impuestos y socios externos.

MAPFRE SEGUROS GERAIS: Principales cifras

	2006	2005	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	98,5	96,3	2,3%
Primas imputadas netas	83,5	79,9	4,5%
Resultado de suscripción total	-2,8	3,3	-184,8%
Resultado financiero	6,9	2,9	137,9%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	2,5	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	6,6	6,3	4,8%
Resultado neto	4,8	4,4	9,1%
Inversiones	120,9	100,0	20,9%
Provisiones técnicas	110,2	95,0	16,0%
Fondos Propios	70,6	68,4	3,2%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	77,3%	65,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,0%	30,7%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	103,3%	95,9%	
ROE	6,9%	6,7%	

1) Antes de impuestos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE: Principales cifras

	2006	2005	% 06/05
Margen de intermediación	86,7	68,5	26,6%
Margen ordinario	91,0	70,5	29,1%
Margen de explotación	50,0	35,9	39,3%
Provisiones genéricas	25,8	13,0	98,5%
Resultado antes de impuestos	13,7	19,3	-29,0%
Beneficio atribuible	4,0	12,1	-66,9%
Inversión crediticia (neta)	4.705,0	3.443,0	36,7%
Fondos propios	300,0	266,2	12,7%
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	45,4%	48,9%	
Ratio de morosidad	1,6%	1,4%	
Ratio de cobertura	142,1%	167,3%	
Ratio BIS	8,2%	8,8%	

1) Gastos de explotación/Margen ordinario

MAPFRE QUAVITAE ⁽¹⁾: Principales cifras

	2006	2005	% 06/05
Ingresos operativos	103,3	85,0	21,5%
EBIT	3,4	2,5	36,0%
Resultado financiero total	-2,9	-3,4	-14,7%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	0,4	-1,0	---
Resultado neto	0,1	-1,2	---
Deuda financiera	58,5	65,7	-11,0%
Fondos Propios	48,3	43,8	10,3%
Centros residenciales	20	17	
Plazas residenciales	3.372	3.069	
Centros Diurnos	27	23	
Plazas C. Diurnos	1.094	949	
Clientes teleasistencia	57.347	48.000	
Clientes ayuda a domicilio	9.515	8.200	

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

Se hace pública simultáneamente con esta información una presentación complementaria para inversores y analistas en la que se amplían los datos aquí recogidos (accesible en www.mapfre.com).