



Domingo Sugranyes Bickel, Vicepresidente del Consejo de Administración de MAPFRE S.A., con domicilio social en Paseo de Recoletos nº 25, 28004 Madrid, y C.I.F. nº A-08055741, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 307, Libro 0, Folio 94, Sección 8, Hoja M-6152, a los efectos del Documento de Registro de Acciones de MAPFRE S.A. inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### CERTIFICA:

- Que el contenido del Documento de Registro que figura en el CD ROM adjunto es idéntico al presentado por escrito ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido objeto de registro el día 26 de julio de 2007.
- Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a difundir por vía telemática el Documento de Registro indicado.

Y para que surta los efectos oportunos se expide la presente certificación en Madrid, a 26 de julio de 2007.





**MAPFRE**

**DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES**

Anexo I del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004

El presente Documento de Registro de Acciones (modelo Anexo 1) está inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de julio de 2007

## ÍNDICE

<b>I.- FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR.....</b>	<b>1</b>
<b>II.- DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES.....</b>	<b>8</b>
<b>1. PERSONAS RESPONSABLES .....</b>	<b>8</b>
1.1. <i>Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.....</i>	8
1.2. <i>Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los responsables de determinadas partes del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del documento de registro del que sean responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.....</i>	8
<b>2. AUDITORES DE CUENTAS.....</b>	<b>8</b>
2.1. <i>Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).....</i>	8
2.2. <i>Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.....</i>	9
<b>3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA .....</b>	<b>9</b>
3.1. <i>Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.....</i>	9
3.2. <i>Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a periodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.....</i>	12
<b>4. FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>13</b>
<b>5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....</b>	<b>14</b>
5.1. <i>Historia y evolución del emisor.....</i>	14
5.2. <i>Inversiones.....</i>	26
<b>6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA .....</b>	<b>35</b>
6.1. <i>Actividades principales.....</i>	35
6.2. <i>Mercados principales.....</i>	51
6.3. <i>Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.....</i>	62
6.4. <i>Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.....</i>	62
6.5. <i>Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.....</i>	63
<b>7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....</b>	<b>63</b>
7.1. <i>Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.....</i>	63
7.2. <i>Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.....</i>	65
<b>8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO .....</b>	<b>67</b>
8.1. <i>Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.....</i>	67
8.2. <i>Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible.....</i>	72
<b>9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.....</b>	<b>72</b>
9.1. <i>Situación financiera.....</i>	72
9.2. <i>Resultados de explotación.....</i>	76
<b>10. RECURSOS DE CAPITAL .....</b>	<b>78</b>

10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).....	78
10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor. ....	86
10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor. ....	87
10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.....	92
10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material). ....	92
<b>11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.....</b>	<b>93</b>
<b>12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....</b>	<b>93</b>
12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.....	93
12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.....	93
<b>13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....</b>	<b>93</b>
<b>14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS.....</b>	<b>93</b>
14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:.....	93
14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.....	100
<b>15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS.....</b>	<b>103</b>
15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.....	103
15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares. ....	106
<b>16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN.....</b>	<b>107</b>
16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y periodo durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.....	107
16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.....	107
16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno. ....	107
16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.....	111
<b>17. EMPLEADOS.....</b>	<b>111</b>
17.1. Número de empleados al final del periodo o la media para cada ejercicio durante el periodo cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.....	111
17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.....	112
17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor. ..	114
<b>18. ACCIONISTAS PRINCIPALES.....</b>	<b>115</b>
18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa. ....	115
18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa. ....	115
18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.....	116
18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.....	117

<b>19.</b>	<b>OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS.....</b>	<b>117</b>
<b>20.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....</b>	<b>117</b>
	20.1. <i>Información financiera histórica</i> .....	117
	20.2. <i>Información financiera pro forma</i> .....	124
	20.3. <i>Estados financieros</i> .....	135
	20.4. <i>Auditoría de la información financiera histórica anual</i> .....	135
	20.5. <i>Edad de la información financiera más reciente</i> .....	136
	20.6. <i>Información intermedia y demás información financiera</i> .....	136
	20.7. <i>Política de dividendos</i> .....	165
	20.8. <i>Procedimientos judiciales y de arbitraje</i> .....	165
	20.9. <i>Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor</i> .....	165
<b>21.</b>	<b>INFORMACIÓN ADICIONAL.....</b>	<b>166</b>
	21.1. <i>Capital social</i> .....	166
	21.2. <i>Estatutos y escritura de constitución</i> .....	169
<b>22.</b>	<b>CONTRATOS IMPORTANTES .....</b>	<b>174</b>
<b>23.</b>	<b>INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....</b>	<b>176</b>
<b>24.</b>	<b>DOCUMENTOS PRESENTADOS.....</b>	<b>176</b>
<b>25.</b>	<b>INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.....</b>	<b>177</b>

## I.- FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR

Se identifican a continuación los principales factores de riesgo que afectan a MAPFRE S.A. (en lo sucesivo “MAPFRE” o la “Sociedad”) y a su sector:

### A) Riesgos operacionales

#### Efectos de los cambios regulatorios o fiscales sobre el negocio de la Sociedad.

La legislación relativa a servicios de seguros o financieros aplicables actualmente a la Sociedad o a sus filiales puede cambiar y producir, eventualmente, un efecto negativo en el negocio o en la rentabilidad de la Sociedad. Las filiales aseguradoras son objeto de regulación especial en los países en los que operan. Las autoridades supervisoras tienen un amplio control administrativo sobre diversos aspectos del negocio asegurador. Este control puede afectar al importe de las primas, las prácticas de marketing y de venta, la distribución de beneficios entre los tomadores de los seguros y los accionistas, la publicidad, los contratos de licencias, los modelos de pólizas, la solvencia, los requisitos de capital y las inversiones permitidas. Entre otras manifestaciones de su capacidad de control, las autoridades supervisoras podrían prohibir que se excluyeran determinados riesgos de las coberturas aseguradas, como por ejemplo, los riesgos derivados de actos terroristas.

Los cambios en las normas tributarias pueden afectar a las ventajas de algunos de los productos de la Sociedad o de sus filiales que actualmente gozan de un tratamiento fiscal favorable.

#### Efectos de la implicación en procesos judiciales.

La Sociedad está incurso en procedimientos judiciales, generalmente de orden civil y laboral, sin que ninguno de ellos tenga importancia significativa.

Como consecuencia de las actividades de inspección llevadas a cabo por las autoridades fiscales en España en años anteriores, sociedades del grupo consolidable de MAPFRE han firmado actas de inspección “en disconformidad” en relación con el impuesto de sociedades. Las liquidaciones resultantes de tales inspecciones han sido recurridas y están pendientes de resolución.

A 31 de diciembre de 2006 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2006 es remota. El importe de las actas de inspección fiscal más importantes del Grupo MAPFRE correspondientes al impuesto sobre sociedades, retenciones sobre el capital mobiliario y renta de personas físicas y otros de los ejercicios 1989 a 2001 ascienden a un importe de 31,4 millones de 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 a la fecha del Documento de Registro de Acciones. No existen provisiones contables por los importes

de estas actas. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

## B) Riesgos financieros

### Fluctuación del precio de la acción de la Sociedad.

El precio de la acción de MAPFRE puede verse afectado, entre otros factores, por la volatilidad en el mercado de valores en general, y en el sector asegurador en particular.

### Las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera pueden tener impacto negativo en los resultados de la Sociedad y en el valor de sus activos.

A cierre de 2006, aproximadamente un 11 por ciento de los activos financieros consolidados y un 3 por ciento de los pasivos financieros consolidados de la Sociedad estaban denominados en divisas distintas del euro. Además, a la misma fecha, cerca de un 35 por ciento de las primas emitidas y aceptadas consolidadas y de un 27 por ciento del beneficio neto retenido consolidado se habían generado fuera de la zona euro.

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas han afectado en el pasado y afectarán en el futuro al valor del activo y del pasivo de MAPFRE, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. A título de ejemplo, la apreciación del euro en relación con algunas monedas de mercados emergentes ha reducido y puede seguir reduciendo los beneficios de la Sociedad procedentes de determinadas operaciones en esos mercados. Asimismo, mientras la mayoría de los Gobiernos de los países en los que la Sociedad opera no ha impuesto prohibiciones a la repatriación de dividendos o a las desinversiones de capital, es posible que en el futuro se establezcan políticas de control de cambio restrictivas.

### Una parte significativa de los resultados está sujeta a fluctuaciones en los mercados financieros.

Los rendimientos que proporcionan las inversiones representan una parte importante del conjunto de los ingresos de la Sociedad (cerca del 15 por ciento).

Las fluctuaciones en los mercados financieros, especialmente en los mercados de renta fija, pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones de la Sociedad, circunstancia que podría tener un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados consolidados. Al cierre de 2006, los valores de renta fija representaban un 75,8 por ciento del total de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Las fluctuaciones en los tipos de interés y en los rendimientos de los valores de renta variable influyen asimismo en el comportamiento de los consumidores, lo que puede afectar especialmente a los negocios de seguro de Vida y de gestión de activos de la Sociedad.

La demanda de productos vinculados a los valores de renta fija, tales como los fondos de pensiones que invierten en ese tipo de activos, puede disminuir cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente y aumentar cuando los mercados de renta variable se debilitan. La demanda de productos de inversión vinculados a los valores de renta variable, tales como los fondos de inversión que invierten en ese tipo de activos, puede aumentar cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente, y normalmente es menor cuando la tendencia de dichos mercados es bajista.

Los ingresos por las operaciones de Seguro de Vida y Gestión de Activos de MAPFRE están directamente relacionados con el valor de los activos gestionados. Por tanto, una caída en los mercados podría afectar negativamente a estos ingresos.

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión, cuyo valor está habitualmente expuesto a una mayor volatilidad, tienen un peso limitado en el balance de la Sociedad.

#### Exposición al riesgo crediticio de las carteras de renta fija de la Sociedad.

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. Por ejemplo, la valoración de los títulos de renta fija puede estar influida por cambios en la calificación crediticia (“rating”) o por la eventual insolvencia de la sociedad emisora. El valor de un instrumento de renta fija puede verse reducido por el empeoramiento en la calificación crediticia (“rating”) de su emisor. La Sociedad podría, en caso de ser tenedora de dichos instrumentos, sufrir pérdidas significativas en la venta de los mismos.

#### Exposición al riesgo de liquidez en la cartera inmobiliaria.

Las inversiones en bienes inmobiliarios son relativamente ilíquidas. Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad se localizan en España y otros países. La eventual falta de liquidez del mercado inmobiliario podría limitar la posibilidad de variar la composición de la cartera de inversiones inmobiliarias en el momento o por el precio adecuados.

### C) Riesgos de la actividad aseguradora

#### Exposición de la Sociedad a las pérdidas por catástrofes que pueden afectar negativamente a su negocio asegurador.

Las compañías de seguros de Vida y no Vida pueden experimentar pérdidas debido a la ocurrencia de catástrofes, que pueden tener un efecto negativo importante en la situación financiera consolidada de la Sociedad.

En España, lugar donde están localizados la mayor parte de los riesgos, ciertas catástrofes naturales y provocadas por el hombre están cubiertas por el Consorcio de Compensación de Seguros (en adelante, el “Consorcio”), organismo estatal regulado por los Reales Decretos 2022/1986 y 300/2004. Las primas de seguros de daños personales y materiales de las pólizas emitidas en España incluyen un recargo destinado a dotar de recursos al Consorcio. Las reclamaciones por daños de naturaleza extraordinaria ocurridas en territorio español causadas por la ocurrencia de inundaciones, terremotos, atentados terroristas, etc. están en sus aspectos significativos cubiertas por el Consorcio.

La Sociedad presta especial atención a las pérdidas por catástrofes, a través del uso de prácticas selectivas de contratación, la contratación de reaseguro y el seguimiento de las acumulaciones de riesgo. Estas medidas limitan el impacto negativo de las catástrofes, aunque lógicamente no siempre pueden evitar que tales sucesos afecten negativamente al patrimonio y a los resultados.

### Provisiones para primas no consumidas.

Las provisiones para primas no consumidas se constituyen asumiendo que las tarifas aplicadas serán suficientes para cubrir la siniestralidad esperada de los contratos vigentes hasta su vencimiento. No obstante, la volatilidad de la siniestralidad en ciertos ramos o en contratos con carácter plurianual puede originar desviaciones negativas entre las primas aplicadas y la siniestralidad real incurrida, comúnmente denominadas “insuficiencia de primas”. En estos casos, las filiales aseguradoras de la Sociedad constituyen, con cargo a sus resultados, las “provisiones para riesgos en curso” para cubrir las insuficiencias de primas conocidas al cierre de cada ejercicio.

### Provisiones para prestaciones.

Las provisiones para prestaciones se calculan mediante estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados a partir de los hechos y circunstancias conocidos en un momento determinado, cuya evolución depende de múltiples factores, y pueden verse afectadas por cambios en el marco legal o en la situación económica general. Un cambio de los factores variables podría suponer la necesidad de incrementar las provisiones para prestaciones.

De acuerdo con la legislación española, se dotan reservas adicionales destinadas a cubrir desviaciones en la valoración de los siniestros de manifestación diferida. Además, se dota también una reserva de estabilización al final de cada ejercicio para ciertas líneas de negocio con objeto de cubrir pérdidas cíclicas que puedan surgir en el futuro.

### Los resultados de la Sociedad pueden verse afectados por la imposibilidad de terceros reaseguradores de cumplir sus obligaciones.

Aproximadamente el 97 por ciento de las primas cedidas consolidadas se ceden a terceros reaseguradores. No obstante, la entidad aseguradora que contrata la póliza continúa siendo responsable frente a los asegurados. Por lo tanto, un eventual incumplimiento de las obligaciones de un tercero reasegurador podría afectar a la Sociedad. Aunque se realizan revisiones periódicas de la solvencia económica y la reputación de los terceros reaseguradores, no puede evitarse totalmente la posibilidad de que se produzcan situaciones de insolvencia. Si esto ocurriera, la Sociedad se vería obligada a hacer frente a las reclamaciones provenientes de los riesgos cedidos, sin que tampoco pueda garantizarse la recuperación de las primas cedidas al tercero incumplidor.

### La experiencia en Seguros de Vida, y otros factores, pueden resultar diferentes de los usados en el cálculo de las reservas actuariales de vida y la información financiera de la Sociedad.

Las estimaciones que hace la Sociedad provenientes de su valoración de las reservas de Seguros de Vida y del valor intrínseco relacionado puede diferir de la que realmente se termine produciendo en el futuro. Para el cálculo de las provisiones relativas a Seguros de Vida, se utilizan las mejores estimaciones actuariales, si bien las hipótesis consideradas pueden sufrir variaciones que produzcan cambios en las reservas de Seguros de Vida así como en el valor intrínseco.

#### D) Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo

##### *Efectos de las recientes y futuras adquisiciones y alianzas estratégicas.*

En los últimos años, la Sociedad ha adquirido participaciones minoritarias o de control en diferentes empresas. Además, es previsible que se lleven a cabo nuevas adquisiciones o acuerdos estratégicos en el futuro. Aunque la Sociedad mantiene una política de prudencia en esta materia e intenta por todos los medios aplicar los criterios más profesionales en la selección y el análisis de las oportunidades, no es posible asegurar el éxito en la política de adquisiciones y alianzas. Una integración imperfecta de los negocios adquiridos o en las alianzas existentes o futuras o un comportamiento de dichos negocios o alianzas peor que el esperado podría tener un impacto negativo en el negocio, la situación financiera o la rentabilidad de la Sociedad.

*El crecimiento, la calidad de activos y la rentabilidad de las filiales situadas en mercados emergentes podrían verse afectados negativamente por posibles condiciones macroeconómicas volátiles; asimismo, los riesgos derivados del tipo de cambio, legales, políticos, etc., podrían afectar negativamente al negocio y a su rentabilidad.*

La Sociedad opera en el negocio de seguro y reaseguro en países en vías de desarrollo, y su éxito como operador global depende, en parte, de un entorno con diferentes condiciones económicas, sociales y políticas. La Sociedad está sujeta a diversos requisitos legales y regulatorios en distintas jurisdicciones, incluyendo regímenes fiscales diferentes y leyes relativas a repatriación de fondos, incremento del tipo impositivo al pago de dividendos al exterior o la nacionalización de activos. Sus operaciones internacionales la exponen también a diversos riesgos y retos de negocio local, tales como riesgos de tipo de cambio, gestión y control de una organización internacional y otros riesgos políticos; factores que pueden afectar negativamente al negocio.

Las economías de los países en vías de desarrollo en los que la Sociedad opera han experimentado una volatilidad importante en las últimas décadas, caracterizada en algunos casos, por un crecimiento lento o negativo, el descenso de la inversión y una alta inflación. Esta volatilidad ha supuesto fluctuaciones en el negocio y en las economías en las que la Sociedad está presente. Además, las Unidades Operativas de Reaseguro y Asistencia obtienen una importante parte de sus resultados en mercados emergentes.

Los mercados de seguros en los mercados emergentes en los que opera la Sociedad están influidos, en cierta medida, por la situación de los mercados y las condiciones económicas de otros países. Si se produjera una evolución negativa en la situación económica o en los mercados de valores de un país con economía emergente, la economía o el mercado de países con economías igualmente emergentes podrían verse afectadas negativamente. Este escenario podría afectar al negocio, a la situación financiera y los resultados de las filiales de la Sociedad, especialmente en Latinoamérica.

La Sociedad hace frente a una competencia importante por parte de empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales, de programas de cesión de riesgo alternativos y sujetos entrantes en el mercado.

La Sociedad compite en los mercados junto a empresas aseguradoras y empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales como bancos, brokers y empresas de gestión de activos. Compite en el mercado mundial con los grupos aseguradores más grandes del mundo. Asimismo, también compite con sólidas empresas locales. Algunos de estos competidores poseen recursos financieros, técnicos y operacionales de mayor envergadura y ofrecen productos alternativos a los de la Sociedad o lo hacen a un precio más competitivo.

Históricamente, la industria de Seguros de No Vida ha sido cíclica y ha estado sujeta a importantes periodos de fuerte competencia de precios debido a un aumento de la capacidad de suscripción. Si, en un entorno de competitividad por precio, la Sociedad redujera significativamente el importe de las primas, su equilibrio patrimonial y sus resultados a medio y largo plazo podrían verse afectados negativamente. Dado que la Sociedad procura mantener una política de precios técnicamente correcta, podría existir una pérdida de clientes y de negocio si tales precios no se ajustan a los precios de los competidores. En los casos en que sus productos de seguros se venden a través de corredurías de seguros independientes, la Sociedad compite en un escenario en el que el factor precio es determinante.

En el mercado de los seguros industriales, la Sociedad compite con fórmulas de cesión de riesgo alternativas al seguro, ya que los clientes actuales y potenciales están considerando soluciones y esquemas de cobertura alternativos a los de los seguros tradicionales, incluyendo soluciones de cesión de riesgo y auto-seguro.

La Sociedad se enfrenta a una creciente competencia con bancos y cajas de ahorro particularmente en la venta de seguros de vida y productos de inversión.

Los objetivos estratégicos incluyen un incremento de la actividad de reaseguro, sector altamente cíclico y sujeto a riesgos específicos.

La Sociedad ha suscrito recientemente distintas ampliaciones de capital en su filial reaseguradora MAPFRE RE. La industria del reaseguro, particularmente en el mercado de No Vida, es cíclica. Históricamente, los resultados de las operaciones de los reaseguradores han fluctuado significativamente debido, entre otros, a los siguientes factores: competencia por precio, frecuencia y gravedad de los acontecimientos catastróficos; incremento en los riesgos de atentados terroristas y otros; niveles de retención propia de los aseguradores.

Además, la demanda de reaseguro es particularmente sensible al resultado técnico y a la capacidad de los aseguradores, así como a las condiciones económicas generales. La oferta de reaseguro esta principalmente relacionada con el nivel de las tasas aplicadas a los riesgos en el mercado, los importes de las reclamaciones aseguradas y con la cuantía del excedente patrimonial de la industria del reaseguro.

La Sociedad tiene un accionista mayoritario.

FUNDACIÓN MAPFRE, a la fecha del Documento de Registro de Acciones, es titular, directa e indirectamente, de un 71,615 por ciento del capital social.

La supervisión de MAPFRE por el Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE se concreta exclusivamente en un seguimiento regular de sus actividades y sus resultados, en la supervisión del cumplimiento por MAPFRE de los principios institucionales del Grupo y de sus normas de buen gobierno, y en la autorización previa de aquellas operaciones que afecten directamente a los derechos de los accionistas o requieran aprobación por la Junta General de MAPFRE. La gestión de MAPFRE corresponde a su Consejo de Administración.

## II.- DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

### 1. PERSONAS RESPONSABLES

**1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.**

D. Domingo Sugranyes Bickel, con DNI 50.713.224-H, en su condición de Vicepresidente de MAPFRE S.A. (en lo sucesivo “**MAPFRE**” o la “**Sociedad**”), asume la responsabilidad de la totalidad del contenido de este documento de registro de acciones, cuyo formato se ajusta al Anexo I del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 (en adelante, el “**Documento de Registro**”).

Está facultado para asumir la citada responsabilidad en virtud de los poderes otorgados a su favor mediante acuerdo tomado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 19 de febrero de 1987, que se encuentran vigentes a fecha de este Documento de Registro, así como en virtud de delegación efectuada a su favor mediante acuerdo adoptado por la Junta General Extraordinaria de la Sociedad en su reunión del día 4 de julio de 2007.

**1.2. Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los responsables de determinadas partes del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del documento de registro del que sean responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.**

La persona que asume la responsabilidad del Documento de Registro asegura que se ha empleado la diligencia razonable para garantizar que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme a los hechos, y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### 2. AUDITORES DE CUENTAS

**2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).**

Las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006 han sido auditadas, con informe favorable, sin salvedades, por Ernst & Young S.L., con domicilio en Madrid, Plaza de Pablo Ruiz Picasso, número 1, Edificio Torre Picasso, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores con el número S-0530.

**2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.**

Los auditores no han renunciado, no han sido apartados de sus funciones, ni han dejado de ser reelegidos durante el periodo cubierto por la información financiera, habiendo sido designados por la Sociedad por última vez el 26 de marzo de 2007 para auditar las cuentas anuales correspondientes al ejercicio.

### **3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.**

En los cuadros que se recogen en las páginas siguientes figuran las cifras clave que resumen la situación financiera histórica de la Sociedad durante el periodo 2004 a 2006. La información contenida en este apartado es una selección de la información financiera histórica que se incluye también en el apartado 20.1 del presente Documento de Registro, y debe analizarse conjuntamente con esta última.

a) Balance consolidado:

<b>ACTIVO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
A) ACTIVOS INTANGIBLES	665,84	650,87	543,99
B) INMOVILIZADO MATERIAL	549,34	502,58	417,35
C) INVERSIONES	20.996,58	20.165,94	18.134,11
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	255,77	299,70	361,14
E) EXISTENCIAS	491,13	309,22	62,36
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	1.800,10	1.642,25	1.165,11
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	444,81	736,29	580,47
H) CRÉDITOS	1.768,24	1.683,21	1.302,66
I) TESORERÍA	832,45	964,71	900,81
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	501,52	425,97	323,69
K) OTROS ACTIVOS	42,03	40,24	26,89
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	----	----	----
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>	<b>23.818,58</b>

Datos en millones de euros

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
A) PATRIMONIO NETO	3.411,66	3.161,28	2.712,14
B) PASIVOS SUBORDINADOS	----	----	----
C) PROVISIONES TÉCNICAS	20.748,28	20.127,52	17.462,70
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	255,77	299,70	361,14
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	136,62	107,72	109,31
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	149,79	144,70	147,63
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	520,92	839,85	642,27
H) DEUDAS	2.895,63	2.549,96	2.235,65
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	229,14	190,25	147,74
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	----	----	----
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>	<b>23.818,58</b>

Datos en millones de euros

b) Cuenta de resultados consolidada:

CONCEPTO	2006	2005	2004
<b>I. INGRESOS</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas.			
a) Primas emitidas seguro directo.	6.707,36	6.175,21	5.550,42
b) Primas reaseguro aceptado.	1.192,71	1.085,08	864,09
c) Primas reaseguro cedido.	(1.228,51)	(1.104,02)	(1.007,13)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas.	(335,72)	(287,04)	(274,12)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia.	16,85	11,68	8,30
3. Ingresos de las inversiones.	1.315,31	1.328,11	1.218,81
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.	22,90	26,26	18,45
5. Otros ingresos técnicos.	17,58	8,15	11,67
6. Otros ingresos no técnicos.	496,56	352,60	299,87
7. Diferencias positivas de cambio.	91,66	61,26	63,62
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos.	2,18	0,24	1,13
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta.	----	----	----
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8.298,88</b>	<b>7.657,53</b>	<b>6.755,11</b>
<b>II. GASTOS</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta.	(4.559,26)	(4.292,82)	(3.902,18)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas.	(554,47)	(844,94)	(636,40)
3. Participación en beneficios y extornos.	(31,92)	(24,73)	(33,27)
4. Gastos de explotación netos.	(1.781,36)	(1.315,77)	(1.036,18)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia.	(0,75)	(1,46)	(0,90)
6. Gastos de las inversiones.	(390,41)	(288,96)	(311,57)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.	(1,05)	(0,62)	(0,15)
8. Otros gastos técnicos.	(97,86)	(68,09)	(69,25)
9. Otros gastos no técnicos.	(39,77)	(185,97)	(205,19)
10. Diferencias negativas de cambio.	(99,84)	(63,17)	(70,03)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos.	(4,81)	(23,07)	(10,46)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta.	----	----	----
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(7.561,50)</b>	<b>(7.109,60)</b>	<b>(6.275,58)</b>
<b>III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>737,38</b>	<b>547,93</b>	<b>479,53</b>
<b>IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(221,50)</b>	<b>(154,12)</b>	<b>(148,09)</b>
<b>V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>515,88</b>	<b>393,81</b>	<b>331,44</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>----</b>	<b>----</b>	<b>----</b>
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>515,88</b>	<b>393,81</b>	<b>331,44</b>
1. Atribuible a socios externos	(185,72)	(143,98)	(122,06)
Atribuible a la Sociedad dominante	330,16	249,83	209,38

Datos en millones de euros

El índice de rentabilidad (ROE) de MAPFRE, correspondiente a los ejercicios 2006, 2005 y 2004 calculado bajo NIIF, es el siguiente:

- 2006: 14,6 por ciento
- 2005: 12,4 por ciento
- 2004: 12,5 por ciento

**3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.**

La información contenida en este apartado debe leerse conjuntamente con la información financiera de la Sociedad que se incluye en el apartado 20 del presente Documento de Registro.

### BALANCE DE SITUACIÓN

	6M 2007	6M 2006 <sup>(1)</sup>	% 07/06
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	881,0	595,4	48,0%
Inmovilizado Material	1.089,9	1.086,2	0,3%
Inversiones	24.910,8	23.408,1	6,4%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.898,2	1.616,5	17,4%
Otros activos	6.742,9	5.690,8	18,5%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35.522,8</b>	<b>32.397,0</b>	9,6%
<b>PASIVO</b>			
Fondos Propios	4.115,7	3.612,0	13,9%
Socios externos	1.181,6	947,1	24,8%
Deuda financiera	952,3	653,0	45,8%
Provisiones técnicas	25.328,9	23.467,0	7,9%
- Provisiones del Seguro de Vida	15.494,7	14.516,6	6,7%
- Otras provisiones técnicas	9.834,2	8.950,4	9,9%
Provisiones para riesgos y gastos	220,9	175,5	25,9%
Otros pasivos	3.723,4	3.542,5	5,1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35.522,8</b>	<b>32.397,0</b>	9,6%

*Cifras en millones de euros*

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

## CUENTA DE RESULTADOS

	6M 2007	6M 2006 <sup>(1)</sup>	Var.% 07/06
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	5.001,4	4.730,4	5,7%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.722,3	3.430,8	8,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.565,6	-2.453,5	4,6%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-847,5	-771,4	9,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-30,6	-25,0	22,4%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>278,6</b>	<b>180,9</b>	<b>54,0%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	252,4	288,0	-12,4%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>531,0</b>	<b>468,9</b>	<b>13,2%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.375,5	1.247,6	10,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.262,1	1.160,9	8,7%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.269,3	-1.166,6	8,8%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-203,2	-159,9	27,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	-5,9	-3,1	90,3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-216,3</b>	<b>-168,7</b>	<b>28,2%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	296,2	241,8	22,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	6,3	2,9	117,2%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>86,2</b>	<b>76,0</b>	<b>13,4%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	233,4	257,6	-9,4%
Gastos de explotación	-201,2	-230,0	-12,5%
Otros ingresos y gastos	-1,6	0,2	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>30,6</b>	<b>27,8</b>	<b>10,1%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>647,8</b>	<b>572,7</b>	<b>13,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	-196,7	-184,4	6,7%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>451,1</b>	<b>388,3</b>	<b>16,2%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-115,5	-87,8	31,5%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>335,6</b>	<b>300,5</b>	<b>11,7%</b>
<i>Cifras en millones de euros</i>			
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	68,9%	71,5%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	23,6%	23,2%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	92,5%	94,7%	

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

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

#### 4. FACTORES DE RIESGO

Véanse los factores de riesgo que se recogen en la sección I “Factores de riesgo inherentes al emisor”.

## **5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

### **5.1. Historia y evolución del emisor.**

#### **5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor.**

La Sociedad se denomina “MAPFRE S.A.”

#### **5.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro.**

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 307, Folio 1, Hoja M-6152, Inscripción 2511. Su C.I.F. es A-08055741.

#### **5.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos.**

La Sociedad se constituyó con la denominación de CENTRAL DE OBRAS Y CRÉDITO S.A., en Barcelona, el día 10 de noviembre de 1942, mediante escritura otorgada ante el Notario D. Raimundo Noguera Guzmán con el número 799 de su protocolo. Su duración es indefinida.

Por acuerdo de su Junta General de accionistas, celebrada el día 15 de junio de 1966, cambió su denominación social por la de CENTRAL DE INVERSIÓN Y CRÉDITO S.A., y por acuerdo de la Junta General de accionistas celebrada el día 27 de junio de 1981, cambió esta denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE S.A. Posteriormente, la Junta General Extraordinaria celebrada el día 28 de abril de 1984 acordó cambiar nuevamente la denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros S.A. Con fecha 21 de abril de 2001, la Junta General de accionistas acordó sustituir dicha denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE S.A. y modificar el objeto social, con el fin de excluir la actividad reaseguradora del mismo y circunscribirlo al desarrollo de las actividades propias de un holding empresarial. Finalmente, en la reunión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de diciembre de 2006 se acordó la modificación de la denominación social por la actual de MAPFRE S.A.

#### **5.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social).**

El domicilio social está situado en Madrid, Paseo de Recoletos, número 25 (Código Postal 28004). Parte de sus Servicios Centrales se ubican en las oficinas del Edificio MAPFRE, situado en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo, número 52 (Código Postal 28220). El teléfono de contacto que la Sociedad pone a disposición de accionistas e inversores es el siguiente: (+34) 91 581 11 00, y la dirección de correo electrónico destinada al mismo fin es: [relacionesconinversores.cormap@mapfre.com](mailto:relacionesconinversores.cormap@mapfre.com).

MAPFRE es una sociedad anónima, constituida en España, regulada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, y normativa concordante.

Como entidad dominante de un grupo consolidado que integra entidades aseguradoras, MAPFRE debe mantener el margen de solvencia consolidado que se exige en el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley

de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora. Asimismo, las entidades aseguradoras participadas por MAPFRE se encuentran sujetas a la normativa especial que regula esta actividad en los distintos países en los que operan.

#### **5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor.**

A continuación, se detallan los acontecimientos más relevantes de la actividad de la Sociedad y sus filiales durante el periodo cubierto por la información financiera; para una adecuada comprensión de la información incluida en este apartado es conveniente tener presente la estructura organizativa del grupo empresarial del que forma parte la Sociedad, cuyo detalle figura en los apartados 7 y 25 de este Documento de Registro:

#### 2004

MAPFRE efectuó una ampliación de capital por importe de 500 millones de euros, que resultó íntegramente suscrita y desembolsada.

Se llevaron a cabo las siguientes operaciones:

- MAPFRE suscribió una ampliación de capital en MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A. (“MAPFRE RE”) por importe de 142,6 millones de euros, e incrementó su participación en esa compañía hasta el 87,9 por ciento.
- La Sociedad suscribió dos ampliaciones de capital de QUAVITAE S.A. por importes de 0,7 y 6,4 millones de euros, respectivamente, y adquirió participaciones accionariales en esta sociedad representativas del 35,3 por ciento, por importe de 13,5 millones de euros. Tras estas operaciones, MAPFRE se convirtió en titular directa e indirecta, a través de MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (“MAPFRE SEGUROS GENERALES”), del 56,8 por ciento de esta sociedad especializada en la prestación de servicios y gestión de residencias para la tercera edad, que pasa a denominarse MAPFRE QUAVITAE y se integra en la Unidad Operativa de Asistencia. El fondo de comercio generado por la operación ascendió a 6,3 millones de euros.
- MUSINI traspasó su participación en MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (“MUSINI VIDA”) a MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA (“MAPFRE VIDA”), por un precio de 100,2 millones de euros. Posteriormente, utilizando su excedente de tesorería y los fondos recibidos por dicha venta, MUSINI llevó a cabo una reducción de capital por importe efectivo de 121,7 millones de euros, mediante amortización de acciones propias adquiridas previamente a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y a terceros. Como consecuencia de esta operación, la participación de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING en MUSINI pasó del 98,07 por ciento al 99,93 por ciento.
- MAPFRE PRAICO CORPORATION (antigua MAPFRE USA CORPORATION) vendió a MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (“MAPFRE MUTUALIDAD”) la totalidad de las acciones de

MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA (actual MAPFRE USA CORPORATION) por importe de 20 millones de dólares de Estados Unidos, equivalentes a 16,5 millones de euros.

Asimismo, MAPFRE PRAICO CORPORATION compró a CORPORACIÓN INTERNACIONAL CAJA DE MADRID una participación del 25 por ciento en MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY por 2,7 millones de euros. Posteriormente, se produjo la absorción de CANADA LIFE INSURANCE COMPANY por MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY, por lo que la participación de MAPFRE PRAICO CORPORATION en esta entidad se elevó al 65,4 por ciento.

Estas operaciones fueron financiadas con los fondos propios de MAPFRE PRAICO CORPORATION.

- MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (“MAPFRE ASISTENCIA”) constituyó ROAD CHINA ASSISTANCE, primera sociedad del Sistema MAPFRE en el mercado chino, con un capital inicial de 734 mil euros.

En lo que respecta a MAPFRE, estas operaciones se financiaron con los recursos obtenidos en la ampliación de capital efectuada en el ejercicio. El endeudamiento bancario en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 78 millones de euros, frente a los 160,2 millones del ejercicio anterior. A ello se agrega la deuda a largo plazo contraída en 2001 mediante una emisión de obligaciones por importe de 275 millones de euros.

## 2005

Se llevaron a cabo las siguientes operaciones:

- MAPFRE adquirió por 26,1 millones de euros la participación que MÜNCHENER (2,5 por ciento) poseía en MAPFRE AMÉRICA S.A. (“MAPFRE AMÉRICA”). Asimismo, desembolsó 65,8 millones de euros en una ampliación de capital de esta última sociedad con el objetivo de financiar un aumento de capital en su filial MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil). Como consecuencia de estas operaciones, la participación de la Sociedad en MAPFRE AMÉRICA se eleva hasta el 87,5 por ciento. El fondo de comercio generado ascendió a 11,0 millones de euros.
- Con el objetivo de financiar la ampliación del negocio inmobiliario, MAPFRE suscribió una ampliación de capital de 47,9 millones de euros realizada por MAPFRE INMUEBLES S.A. (“MAPFRE INMUEBLES”) manteniendo su participación en la citada sociedad, y se concedió un préstamo de 16,4 millones de euros en condiciones de mercado a una filial de MAPFRE INMUEBLES.
- MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING canceló el préstamo de 45,5 millones de euros que la Sociedad le concedió en 2003 para financiar la compra de MUSINI.
- MAPFRE aportó 44 millones de euros para suscribir la parte que le correspondía en una ampliación de capital de MAPFRE RE por importe de 50 millones de

euros. La participación resultante de la Sociedad en MAPFRE RE queda en 87,90 por ciento.

- La Sociedad suscribió una ampliación de capital en MAPFRE ASISTENCIA por importe de 6,8 millones de euros con la finalidad de apoyar el crecimiento de esta sociedad. Asimismo, y a fin de financiar la compra por MAPFRE ASISTENCIA de la sociedad británica ABRAXAS, entidad que comercializa Seguros de Pérdidas Pecuniarias y de Garantía de Avería Mecánica a través de una amplia red de concesionarios de automóviles en el Reino Unido, la Sociedad suscribió una ampliación de capital en MAPFRE ASISTENCIA por importe de 10 millones de euros y concedió un préstamo por importe de 5,1 millones de euros a cinco años en condiciones de mercado. El fondo de comercio generado como consecuencia de la operación ascendió a 12,4 millones de euros.
- MAPFRE suscribió la parte que le corresponde en dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE QUAVITAE (5,5 millones de euros en una ampliación por importe total de 12 millones de euros, dirigida a reforzar la posición patrimonial y reducir el nivel de endeudamiento de la sociedad; y 4,2 millones de euros en otra ampliación por importe de 9 millones de euros para financiar la adquisición de MAPFRE ASISTENCIA ORO).
- En el marco de un acuerdo con el grupo MIDDLESEA, MAPFRE vendió a la aseguradora MIDDLESEA INSURANCE plc (Malta) la totalidad de su participación en el capital social de PROGRESS ASSICURAZIONI (Italia), que representaba el 39 por ciento; por otra parte, la Sociedad elevó su participación en el capital de MIDDLESEA INSURANCE plc (“MIDDLESEA”) hasta el 21 por ciento. En conjunto, esta operación supuso un desembolso neto para MAPFRE de 5,2 millones de euros.

Por su parte, las filiales de la Sociedad llevaron a cabo las siguientes inversiones, adquisiciones y enajenaciones:

- Se creó MAPFRE INTERNACIONAL S.A. (“MAPFRE INTERNACIONAL”) como holding responsable de la expansión internacional de MAPFRE (con excepción de América Latina). La participación de MAPFRE en MAPFRE INTERNACIONAL asciende a 99,99 por ciento.
- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA adquirió el 51 por ciento de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA., aseguradora brasileña de Vida y Previsión, por un precio final de 82 millones de euros. El fondo de comercio generado como consecuencia de la operación ascendió a 79,8 millones de euros.
- MAPFRE AMÉRICA realizó las siguientes inversiones:
  - Suscribió dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil): una de 78,6 millones de euros con el objetivo de financiar la adquisición de una participación del 51 por ciento en la compañía NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA (Brasil); y otra de 5,5 millones de euros a causa del crecimiento del volumen de negocio.
  - Invertió 3,8 millones de euros en una ampliación de capital realizada por MAPFRE PERÚ.

- Aportó 2,2 millones de euros para constituir en la República Dominicana la entidad MAPFRE DOMINICANA.
- MAPFRE ASISTENCIA realizó las siguientes operaciones:
  - Adquirió, por importe de 10,5 millones de libras esterlinas (aproximadamente 16 millones de euros), la totalidad del capital social de la sociedad británica ABRAXAS.
  - Traspasó la filial MAPFRE ASISTENCIA ORO a MAPFRE QUAVITAE.
  - Suscribió ampliaciones de capital realizadas por distintas filiales con una inversión total de 9,5 millones de euros.
- MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (“MAPFRE CAJA SALUD”) resultó adjudicataria de la clínica CLINISAS, situada en Madrid, en un proceso de privatización realizado por SEPI, por un precio de 20,5 millones de euros. Asimismo, MAPFRE CAJA SALUD adquirió la Clínica San Francisco Javier de Bilbao por un precio de 19,8 millones de euros.
- En el marco del proceso de solicitud de autorización para operar como reasegurador en los Estados Unidos, MAPFRE RE constituyó una cuenta de garantía (“*trust fund*”) de 20 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 17 millones de euros) ante el Comisionado de Seguros del Estado de Nueva York.
- La Unidad de Empresas realizó las siguientes inversiones:
  - MAPFRE INDUSTRIAL SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (“MAPFRE INDUSTRIAL”) adquirió por un precio de 2,5 millones de euros la totalidad del capital social de ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN y ENKEN ASISTENCIA SANITARIA, sociedades especializadas en la prestación de servicios de prevención de riesgos y de asistencia sanitaria vinculada a la salud laboral. El fondo de comercio generado por la adquisición de las dos sociedades ascendió a 2,3 millones de euros y 0,1 millones de euros, respectivamente.
  - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (“MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO”) adquirió de socios externos una participación del 25 por ciento en el capital social de MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A. por un precio de 5,5 millones de euros. A su vez, esta última sociedad ha adquirido de otro socio externo una participación del 22,1 por ciento en el capital social de su filial COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A. (Colombia) por un precio de 1,4 millones de euros.
- MAPFRE SEGUROS GENERALES invirtió 3 millones de euros en una ampliación de capital realizada por la filial GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP, S.A.
- Tras la obtención de las autorizaciones preceptivas, MAPFRE ASIAN INSURANCE COMPANY absorbió la aseguradora filipina INSULAR GENERAL INSURANCE COMPANY, filial de seguros No Vida de la compañía

INSULAR LIFE, y cambió su denominación por la de MAPFRE INSULAR INSURANCE COMPANY (“MAPFRE INSULAR”). MAPFRE es titular de una participación del 75,2 por ciento en el capital social de la entidad resultante.

Las anteriores inversiones se financiaron con el excedente de tesorería disponible en las diferentes sociedades, a excepción de las inversiones llevadas a cabo por MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE ASISTENCIA, que fueron financiadas mediante sendas ampliaciones de capital de tales sociedades, así como, en el caso de MAPFRE ASISTENCIA, mediante un préstamo concedido por MAPFRE.

En el ejercicio 2005 se materializaron igualmente las siguientes operaciones por su valor patrimonial neto de acuerdo con los principios contables del PCEA con efecto retroactivo desde el uno de enero de 2005:

- Integración de la Unidad de Empresas en un único grupo empresarial, mediante la realización de una serie de operaciones:
  - MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (“MAPFRE EMPRESAS”) (anteriormente denominada MUSINI), adquirió de MAPFRE SEGUROS GENERALES el 99,99 por ciento y el 99,96 por ciento del capital social de MAPFRE INDUSTRIAL y de MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, respectivamente. Asimismo, MAPFRE EMPRESAS adquirió de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING una participación del 99,99 por ciento en el capital social de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.
  - Las carteras de seguros de Vida y de seguros de Accidentes de MAPFRE EMPRESAS se traspasaron a MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES, respectivamente.
  - Finalmente, MAPFRE EMPRESAS absorbió a MAPFRE INDUSTRIAL.
- MAPFRE RE traspasó a MAPFRE SEGUROS GENERALES una participación del 99,96 por ciento en el capital social de MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD. (“MAPLUX”) (Luxemburgo). Posteriormente, MAPLUX traspasó sus carteras de reaseguro Industrial y de Caución y Crédito a INDUSTRIAL RE MUSINI S.A., filial de MAPFRE EMPRESAS, que a su vez le traspasó su cartera de reaseguro de Decesos.

Por último, en el ejercicio de 2005 los siguientes acontecimientos fueron reseñables:

- Implantación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyo impacto contable en las cuentas del Grupo de 2005 se detallan en la memoria correspondiente al ejercicio 2005, disponible según se señala en el apartado 24 de este Documento de Registro.
- Incendio del “Edificio Windsor” en Madrid. MAPFRE INDUSTRIAL (actualmente absorbida por MAPFRE EMPRESAS) cuenta con una participación del 40 por ciento en coaseguro en la póliza de seguro de daños del edificio. A su vez, MAPFRE RE participa en el cuadro de reaseguro de dicha póliza. Los daños a cargo de las entidades que integran el Grupo MAPFRE ascendieron a 11 millones de euros, importe que no afectó a la evolución de resultados.

- Huracán “Katrina”. El coste neto de los daños causados implicó, según las estimaciones llevadas a cabo por MAPFRE RE, un impacto no superior a 25 millones de euros en su resultado neto de impuestos del ejercicio 2005 calculado bajo NIIF.

## 2006

Se realizaron las siguientes operaciones:

- MAPFRE suscribió dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE INTERNACIONAL por importe en conjunto de 42,5 millones de euros, de los que 13,9 millones se desembolsaron en efectivo y 28,6 millones mediante la aportación de las acciones que tenía la Sociedad en MAPFRE INSULAR (Filipinas) y MIDDLESEA (Malta). Además, se concedió a MAPFRE INTERNACIONAL 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 concedieron dos préstamos en condiciones de mercado a MAPFRE AMÉRICA (por importe conjunto de 32 millones de euros) y un préstamo a MAPFRE AMÉRICA VIDA (por importe de 30 millones de euros), para financiar sendas ampliaciones de capital en MAPFRE VERA CRUZ y MAPFRE VERA CRUZ VIDA por importe de 36 millones y 38 millones de euros, respectivamente.
- Se concedieron también préstamos en condiciones de mercado a MAPFRE INMUEBLES S.A. (“MAPFRE INMUEBLES”) y su filial DESURCIC, por importe en conjunto de 61,6 millones de euros, que, en parte, se cancelaron a lo largo del ejercicio mediante la suscripción de una ampliación de capital por importe de 47,9 millones.
- MAPFRE ASISTENCIA reembolsó parcialmente dos préstamos concedidos en ejercicios anteriores, por importe de 2,1 millones de euros. A fecha del presente Documento de Registro, se encuentra pendiente de reembolso un principal total, por ambos préstamos, de 18 millones de euros. Está también pendiente de reembolso un préstamo concedido en el ejercicio 2003 por importe de 5 millones de euros, cuya primera cuota de principal se deberá abonar en junio de 2009.
- El día 17 de diciembre de 2006 la Sociedad firmó un acuerdo de intenciones para la creación de una empresa conjunta con SOCITÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (Italia), especializada en el negocio del seguro de Automóviles distribuido a través del canal agencial. En virtud de este acuerdo, y una vez se cumplan determinadas condiciones, MAPFRE adquirirá una participación del 50 por ciento en la empresa conjunta, que se llamará MAPFRE CATTOLICA AUTO, con una inversión de 473 millones de euros. Se prevé que las condiciones mencionadas estén cumplidas antes de que finalice el ejercicio 2007.

Por su parte, las filiales de la Sociedad efectuaron las siguientes inversiones, adquisiciones y enajenaciones:

- MAPFRE SEGUROS GENERALES vendió 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 realizó una ampliación de capital de 4 millones de euros, y constituyó dos nuevas filiales: MAPFRE FIANZAS (México), mediante la aportación de 4 millones de euros; y MAPFRE SEGURADORA DE CREDITO A EXPORTAÇÃO S.A. (Brasil), mediante la aportación de 8,3 millones de reales brasileños (aproximadamente 3 millones de euros).
- MAPFRE CAJA SALUD adquirió 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 citada, MAPFRE AMÉRICA y sus filiales realizaron 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 ciento 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 percibió 111 millones de dólares por la reducción de capital de su filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (“MRC”), y pagó a dicha filial estadounidense 25 millones de dólares (aproximadamente 19 millones de euros) por la adquisición de su sucursal en Canadá. Estas operaciones se llevaron a cabo como consecuencia de la decisión de que MAPFRE RE operase en el mercado estadounidense sin intervención de su filial MRC.
- MAPFRE ASISTENCIA adquirió 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); abonó 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 desembolsó la parte aplazada del precio de compra de ROAD AMÉRICA (EEUU), por importe de 0,5 millones de euros.

- MAPFRE INTERNACIONAL suscribió dos ampliaciones de capital realizadas por su filial MAPFRE U.S.A., por importe total de 8,8 millones de dólares (aproximadamente 6,7 millones de euros).

Por último, y como operación interna del Grupo de reestructuración societaria, cabe destacar el traspaso por MAPFRE GUANARTEME COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A. (“MAPFRE GUANARTEME”) de sus carteras de riesgos industriales y de seguros de particulares a MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE SEGUROS GENERALES, respectivamente. Dichos traspasos se realizaron con retroacción de los efectos contables a 1 de enero de 2006.

## 2007

Durante el ejercicio 2007, se han producido los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE ha comprado por un precio de 21,2 millones de euros una participación del 1,58 por ciento en MAPFRE AMÉRICA, propiedad de socios externos, lo que ha elevado hasta el 89 por ciento su participación total en esta filial. En el primer trimestre, MAPFRE AMÉRICA ha amortizado un préstamo concedido en ejercicios anteriores por importe de 12 millones de euros. Además, la Sociedad ha suscrito y desembolsado una ampliación de capital en dicha entidad por importe de 97,9 millones de euros, para financiar el crecimiento del negocio.
- MAPFRE ha suscrito una ampliación de capital en MAPFRE AMÉRICA VIDA, para financiar su crecimiento, mediante el desembolso de 70,1 millones de euros.
- La Sociedad concedió un préstamo de 26 millones de euros en condiciones de mercado a MAPFRE INTERNACIONAL con el objetivo de financiar el crecimiento de su cartera de inversiones.
- MAPFRE suscribió una ampliación de capital de MAPFRE ASISTENCIA, para financiar su crecimiento, con un desembolso de 10 millones de euros. En el primer semestre de este ejercicio, MAPFRE ASISTENCIA ha amortizado 2,1 millones de euros de un préstamo concedido en ejercicios anteriores.
- Se concedió un préstamo de 25,4 millones de euros en condiciones de mercado a MAPFRE INMUEBLES, para financiar sus inversiones.
- La Sociedad suscribió una ampliación de capital de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE mediante el desembolso de 36,7 millones de euros.
- MAPFRE concedió un préstamo de 5 millones de euros en condiciones de mercado a MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E., para financiar sus inversiones.
- La Sociedad adquirió una participación del 25 por ciento en CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA y PENSIONES, por un importe de 61,6 millones de euros.

Por su parte, las filiales de la Sociedad efectuaron las siguientes operaciones:

- MAPFRE VIDA ha adquirido un 50 por ciento de la entidad BANKINTER SEGUROS DE VIDA. Esta adquisición se enmarca dentro del acuerdo alcanzado con el Grupo BANKINTER para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros

de Vida Riesgo, Accidentes, Seguros de Vida y Ahorro y Pensiones a través de la distribución en exclusiva por las redes comerciales de BANKINTER de los productos de la entidad BANKINTER SEGUROS DE VIDA. La adquisición de esa participación ha implicado un desembolso inicial para MAPFRE VIDA de 197,3 millones de euros, a los que se añadirán dos pagos aplazados de 20 millones de euros cada uno, en valor presente, que se abonarán en el quinto y décimo año de vigencia del acuerdo, según el grado de cumplimiento del plan de negocio. El importe del fondo de comercio por la cantidad del precio que corresponde abonar inicialmente asciende a 162 millones de euros.

- MAPFRE AMÉRICA ha suscrito una ampliación de capital de 77,8 millones de euros llevada a cabo por su filial MAPFRE VERA CRUZ ASEGURADORA. Asimismo, ha desembolsado 10 millones de euros en la ampliación de capital llevada a cabo por su filial MAPFRE ARGENTINA.
- MAPFRE AMÉRICA VIDA ha suscrito una ampliación de capital de 40 millones de euros llevada a cabo por su filial MAPFRE VERA CRUZ VIDA.
- MAPFRE AUTOMÓVILES SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (“MAPFRE AUTOMÓVILES”) ha adquirido, mediante un desembolso de 29,4 millones de euros, una participación del 49 por ciento en la sociedad LAYNA INVERSIONES S.L., holding para la red española de concesionarios de vehículos del Grupo Salvador Caetano (Portugal).
- MAPFRE EMPRESAS ha suscrito una ampliación de capital de 2,5 millones de euros de su filial MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN.
- MAPFRE SEGUROS GENERALES ha desembolsado 1,5 millones de euros en la ampliación de capital llevada a cabo por su filial GESMAP.
- MAPFRE DOMINICANA DE SEGUROS, filial de MAPFRE AMÉRICA, ha completado su proceso de fusión con SEGUROS PALIC.

En el apartado 10.3 del presente Documento de Registro se recoge información detallada sobre la estructura de financiación de la Sociedad durante los ejercicios 2004 a 2006.

#### *Reorganización corporativa del Sistema MAPFRE*

El día 26 de enero de 2007 se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital acordada por la Junta General Extraordinaria de MAPFRE celebrada el día 29 de diciembre de 2006 que fue suscrita por el socio CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante “CARTERA MAPFRE”) y por MAPFRE MUTUALIDAD mediante el desembolso por parte de CARTERA MAPFRE de sus acciones de MAPFRE AUTOMÓVILES y de sus participaciones en sociedades operativas y en sociedades auxiliares del Grupo, y por parte de MAPFRE MUTUALIDAD mediante el desembolso de efectivo metálico. Los términos exactos de esta ampliación de capital se encuentran descritos en la Nota sobre las Acciones que fue inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 1 de marzo de 2007, que puede ser consultada en la página web de dicha Comisión así como en la página web institucional de MAPFRE ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)).

Mediante la ejecución de esta ampliación de capital, se ha completado la reorganización corporativa aprobada por los Consejos de MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE, en sus respectivas reuniones de 29 de mayo de 2006, y por la Asamblea General de MAPFRE MUTUALIDAD de 15 de junio de 2006, y cuyos objetivos fundamentales fueron:

- Integrar todas las actividades y entidades del Grupo en MAPFRE; y
- Atribuir el control mayoritario de MAPFRE a la FUNDACIÓN MAPFRE, cumpliendo de esta forma las previsiones de los estatutos de MAPFRE MUTUALIDAD de que la riqueza generada por su actividad empresarial revirtiera en beneficio de la sociedad a través de sus actividades fundacionales, y sin beneficio especial para ninguna de las personas que trabajan en el Grupo MAPFRE (Consejeros, Directivos y Empleados).

A continuación se describen los principales aspectos de las operaciones llevadas a cabo en el marco de la reorganización mencionada. No obstante, los textos íntegros de las comunicaciones de hecho relevante remitidas por MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE a la Comisión Nacional del Mercado de Valores se encuentran disponibles en la página web de dicha Comisión ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

#### Operaciones realizadas

La reorganización se ha concretado en la realización de las siguientes operaciones:

- a) La cesión por parte de MAPFRE MUTUALIDAD de su cartera de seguros, así como de los activos y pasivos vinculados a dicha cartera, a la sociedad filial MAPFRE AUTOMÓVILES, nueva entidad a cargo de desarrollar de forma especializada la actividad aseguradora del Sistema MAPFRE hasta entonces llevaba a cabo de forma directa por MAPFRE MUTUALIDAD.

A su vez, todas las acciones de MAPFRE propiedad MAPFRE MUTUALIDAD, así como otros activos de la misma no vinculados al negocio del Seguro de Automóviles, incluyendo sus participaciones en sociedades operativas (MAPFRE AMÉRICA VIDA, MAPFRE AGROPECUARIA, MAPFRE SEGUROS GERAIS, BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, etc.) y en sociedades auxiliares del Grupo (CENTRO DE FORMACIÓN MAPFRE, MAPFRE INFORMÁTICA, etc), se integraron en CARTERA MAPFRE mediante una ampliación del capital de esta última entidad suscrita por MAPFRE MUTUALIDAD mediante la aportación en especie de los activos mencionados.

- b) La aportación por parte de MAPFRE MUTUALIDAD a favor de CARTERA MAPFRE de las participaciones de MAPFRE AUTOMÓVILES recibidas por MAPFRE MUTUALIDAD como contraprestación de la cesión de su cartera de seguros.
- c) La aportación por CARTERA MAPFRE a favor de MAPFRE, mediante la ampliación de capital con aportaciones no dinerarias acordada el día 29 de diciembre de 2006, de todas sus participaciones en MAPFRE AUTOMÓVILES y las restantes sociedades participadas citadas en el apartado a) anterior, con la única excepción de las acciones de MAPFRE de que es titular, y de las de algunas

filiales poco significativas. Con ello, el activo de CARTERA MAPFRE quedó integrado fundamentalmente por acciones de MAPFRE y efectivo.

- d) La donación por MAPFRE MUTUALIDAD a favor de la FUNDACIÓN MAPFRE de la totalidad de las participaciones sociales de CARTERA MAPFRE adquiridas por MAPFRE MUTUALIDAD como consecuencia de las operaciones detalladas en los apartados a) y b) precedentes.

Con la aprobación y ejecución de estas operaciones:

- Se ha puesto en valor en el mercado –sometidas a las reglas y al control del mismo- todas las actividades empresariales de MAPFRE, consolidándola como un gran grupo multinacional gestionado con arreglo a sus principios institucionales y su cultura empresarial.
- Se ha ampliado sustancialmente la capitalización bursátil de MAPFRE y su capacidad de captar nuevos fondos líquidos a través de ampliaciones de capital o de endeudamiento.
- Se ha facilitado una gestión más eficiente y transparente del conjunto del Grupo, eliminando la complejidad anterior derivada de la coexistencia de una mutua matriz y una holding mercantil cotizada en Bolsa.
- Los consejeros y directivos de MAPFRE ni tienen ni se les ha reconocido ventaja o beneficio económico de ningún tipo como consecuencia del planteamiento, desarrollo y ejecución del plan de reorganización corporativa descrito.

#### Gobierno de MAPFRE

Asimismo, en el marco de la citada operación, se han llevado a cabo las oportunas reformas de los estatutos sociales de MAPFRE para que el gobierno de la Sociedad responda a las siguientes líneas generales:

- a) La gestión de MAPFRE corresponde a su Consejo de Administración. Su supervisión por el Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE se concretará en un seguimiento regular de sus actividades y sus resultados, en la supervisión del cumplimiento por MAPFRE de los principios institucionales del Grupo y de sus normas de buen gobierno, y en la autorización previa de aquellas operaciones que afecten directamente a los derechos de los accionistas o requieran aprobación por la Junta General de MAPFRE.

El Consejo de Administración de MAPFRE es designado por su Junta General de Accionistas. Sin perjuicio del cumplimiento riguroso de las prescripciones legales, y del respeto a los derechos de los accionistas distintos de CARTERA MAPFRE, el voto de esta entidad como accionista mayoritaria se orientará a conseguir que un tercio de los miembros sean consejeros externos que tengan el carácter de dominicales minoritarios o independientes; y que los consejeros ejecutivos no excedan de la tercera parte del total de miembros del Consejo.

- b) La gestión del Grupo debe atenerse al Código de Buen Gobierno de MAPFRE, cuyas normas se adaptarán a la nueva estructura corporativa y, en su caso, a las recomendaciones del Código Unificado elaborado por la CNMV.

## 5.2. Inversiones.

### 5.2.1. Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro.

Los cuadros siguientes muestran el importe total de las inversiones, inmovilizado material y otros activos intangibles del grupo consolidable de MAPFRE en los ejercicios 2006, 2005 y 2004 cuyo desglose se ofrece a continuación:

CONCEPTO	2006	2005	2004	% VAR. 06/05	% VAR. 05/04
<b>Activos intangibles</b>	<b>665,84</b>	<b>650,87</b>	<b>543,99</b>	<b>2,29</b>	<b>19,65</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>549,34</b>	<b>502,58</b>	<b>417,35</b>	<b>9,30</b>	<b>20,42</b>
<b>Inversiones:</b>	<b>20.996,58</b>	<b>20.165,94</b>	<b>18.134,11</b>	<b>4,12</b>	<b>11,20</b>
- Inversiones inmobiliarias	453,68	345,13	314,33	31,45	9,80
- Inversiones financieras	20.266,01	19.585,84	17.586,25	3,47	11,37
- Inversiones contabilizadas método participación	125,16	104,35	78,28	19,94	33,30
- Otras inversiones	151,73	130,62	155,28	16,16	(15,88)
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>	<b>(14,66)</b>	<b>(17,01)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22.467,53</b>	<b>21.619,09</b>	<b>19.456,59</b>	<b>3,92</b>	<b>11,11</b>

Datos en millones de euros

La distribución geográfica de los activos del Grupo tiene la siguiente manifestación porcentual en los ejercicios 2006, 2005 y 2004:

CONCEPTO	2006	2005	2004
España	83,35%	82,79%	87,03%
Resto países Unión Europea	4,69%	3,66%	2,86%
América	11,02%	12,66%	9,48%
Resto del mundo	0,94%	0,89%	0,63%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### Activo intangible e inmaterial

A continuación se ofrece un desglose del activo intangible de los ejercicios 2006, 2005 y 2004, cuyo desglose y movimiento se ofrece en el apartado 8.1 de este Documento de Registro:

CONCEPTO	2006	2005	2004	% VAR. 06/05	% VAR. 05/04
Coste:					
Fondo de comercio	629,60	623,95	512,93	0,90	21,64
Otros activos intangibles					
Gastos de adquisición de cartera	4,50	--	1,01	--	--
Aplicaciones informáticas	100,42	92,46	73,65	8,61	25,54
Otros	53,75	36,82	17,60	45,98	109,20
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>788,27</b>	<b>753,23</b>	<b>605,19</b>	<b>4,65</b>	<b>24,46</b>
Amortización acumulada:					
Otros activos intangibles					
Gastos de adquisición de cartera	(0,14)	--	(0,28)		
Aplicaciones informáticas	(66,99)	(56,70)	(46,21)		
Otros	(24,52)	(17,68)	(4,62)		
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(91,65)</b>	<b>(74,38)</b>	<b>(51,11)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Deterioro					
Fondo de comercio	(30,78)	(27,98)	(10,09)		
Otros activos intangibles					
Gastos de adquisición de cartera	--	--	--		
Aplicaciones informáticas	--	--	--		
Otros	--	--	--		
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(30,78)</b>	<b>(27,98)</b>	<b>(10,09)</b>		
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO</b>	<b>598,82</b>	<b>595,97</b>	<b>502,84</b>	<b>0,48</b>	<b>18,52</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>67,02</b>	<b>54,90</b>	<b>41,15</b>	<b>22,08</b>	<b>33,41</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>665,84</b>	<b>650,87</b>	<b>543,99</b>	<b>2,23</b>	<b>19,65</b>

Datos en millones de euros

### Inmovilizado material e inversiones mobiliarias

A continuación se ofrece un resumen del inmovilizado material e inversiones mobiliarias de los ejercicios 2006, 2005 y 2004, cuyo desglose y movimiento se ofrece en el apartado 8.1 de este Documento de Registro:

CONCEPTO	2006	2005	2004	% VAR. 06/05	% VAR. 05/04
<b>Inmovilizado material</b>	<b>549,34</b>	<b>502,58</b>	<b>417,35</b>	<b>9,30</b>	<b>20,42</b>
Inmuebles de uso propio	428,00	377,72	304,31	13,31	24,12
Otro inmovilizado material	121,34	124,86	113,04	(2,82)	10,46
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>453,68</b>	<b>345,13</b>	<b>314,33</b>	<b>31,45</b>	<b>9,80</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.003,02</b>	<b>847,71</b>	<b>731,68</b>	<b>18,32</b>	<b>15,86</b>

Datos en millones de euros

### Detalle de las Inversiones: Inversiones Financieras Netas

En el siguiente cuadro se detallan las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas correspondientes a los años 2006, 2005 y 2004:

Concepto	Valor contable			Valor de mercado			% VAR. 06/05	% VAR. 05/04
	2006	2005	2004	2006	2005	2004		
<b>CARTERA A VENCIMIENTO</b>								
Renta fija	512,86	475,52	410,16	512,86	478,00	414,25	7,85	15,39
Otras inversiones	178,60	217,85	294,21	178,60	216,71	294,21	(18,01)	(7,65)
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>691,46</b>	<b>693,37</b>	<b>704,37</b>	<b>691,46</b>	<b>694,71</b>	<b>708,46</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(1,94)</b>
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>								
Acciones	740,11	439,53	408,17	740,11	439,53	408,17	68,39	7,68
Renta fija	16.691,26	16.124,01	14.281,18	16.691,26	16.124,01	14.281,18	3,51	12,90
Fondos de inversión	955,80	840,52	739,09	955,80	840,52	739,09	13,72	13,72
Otros	111,60	105,25	244,68	111,60	105,25	244,68	6,03	(56,98)
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>18.498,77</b>	<b>17.509,31</b>	<b>15.673,12</b>	<b>18.498,77</b>	<b>17.509,31</b>	<b>15.673,12</b>	<b>5,65</b>	<b>11,72</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>								
Derivados (no cobertura):								
Permutas financieras <i>swaps</i>	0,05	7,17	--	0,05	7,17	--	--	---
Otros derivados	--	--	0,23	--	--	0,23	--	--
Acciones	6,92	8,97	2,13	6,92	8,97	2,13	(22,85)	321,13
Renta fija	933,92	1.251,26	1.056,07	933,92	1.251,26	1.056,07	(25,36)	18,48
Fondos de inversión	81,37	64,77	55,50	81,37	64,77	55,50	25,26	16,70
Otros	53,52	50,99	94,83	53,52	50,99	94,83	4,96	(46,23)
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.075,78</b>	<b>1.383,16</b>	<b>1.208,76</b>	<b>1.075,78</b>	<b>1.383,16</b>	<b>1.208,76</b>	<b>22,22</b>	<b>14,43</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.266,01</b>	<b>19.585,84</b>	<b>17.586,25</b>	<b>20.266,01</b>	<b>19.587,18</b>	<b>17.590,34</b>	<b>3,47</b>	<b>11,35</b>

Datos en millones de euros

Todas estas inversiones han sido financiadas según lo dispuesto en el apartado 10.3 del presente Documento de Registro.

En el apartado 5.1.5 anterior se mencionan las principales inversiones de la Sociedad (incluida su cantidad) por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del presente Documento de Registro.

En el siguiente cuadro se detalla la información significativa de los tres últimos ejercicios correspondiente al riesgo de tipo interés de los activos financieros conforme a la clasificación y valoración bajo NIIF:

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:								
	Valor razonable (tipo de interés fijo)			No expuesto al riesgo			Total		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
A vencimiento	604,75	604,75	683,14	86,71	88,62	21,23	691,46	693,37	704,37
Disponibles para la venta	17.590,49	15.806,39	14.240,31	908,28	1.702,92	1.432,81	18.498,77	17.509,31	15.673,12
De negociación	962,04	1.295,38	1.134,94	113,74	87,78	73,82	1.075,78	1.383,16	1.208,76
<b>Total</b>	<b>19.157,28</b>	<b>17.706,52</b>	<b>16.058,39</b>	<b>1.108,73</b>	<b>1.879,32</b>	<b>1.527,86</b>	<b>20.266,01</b>	<b>19.585,84</b>	<b>17.586,25</b>

Datos en millones de euros

En los siguientes cuadros se detallan, para los ejercicios 2006, 2005 y 2004, los vencimientos, tipos de interés medio y duración modificada de las distintas carteras de

inversiones financieras conforme a los criterios de clasificación y valoración establecidos por las NIIF:

1.- 31 de diciembre de 2006

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA* %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIORES O SIN VTO.		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	512,86	77,20	13,98	12,71	27,29	12,62	369,06	6,15	3,31
Otras inversiones	178,60	166,68	9,06	2,86	--	--	--	3,80	--
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>691,46</b>	<b>243,88</b>	<b>23,04</b>	<b>15,57</b>	<b>27,29</b>	<b>12,62</b>	<b>369,06</b>	--	--
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	16.691,26	1.284,72	1.245,50	1.502,51	840,65	855,04	10.962,84	4,24	6,91
Otras inversiones	111,60	111,60	--	--	--	--	--	3,99	--
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>16.802,86</b>	<b>1.396,32</b>	<b>1.245,50</b>	<b>1.502,51</b>	<b>840,65</b>	<b>855,04</b>	<b>10.962,84</b>	--	--
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
Permutas financieras <i>swaps</i>	0,05	--	--	--	--	--	0,05	--	--
Renta fija	933,92	777,58	18,73	17,01	17,33	14,85	88,42	7,78	1,00
Otras	53,52	53,52	--	--	--	--	--	4,75	--
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>987,49</b>	<b>831,10</b>	<b>18,73</b>	<b>17,01</b>	<b>17,33</b>	<b>14,85</b>	<b>88,47</b>	--	--

Datos en millones de euros

2.- 31 de diciembre de 2005

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA* %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIOR O SIN VTO.		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	475,52	113,44	22,19	15,52	24,78	11,03	288,56	5,27	4,70
Otras inversiones	217,85	194,67	7,38	10,28	3,73	0,30	1,49	3,00	--
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>693,37</b>	<b>308,11</b>	<b>29,57</b>	<b>25,80</b>	<b>28,51</b>	<b>11,33</b>	<b>290,05</b>	--	--
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	16.124,01	873,08	853,71	750,52	1.152,94	1.041,10	11.452,66	3,20	7,47
Otras inversiones	105,25	91,79	6,79	0,19	0,01	4,48	1,99	18,44 <sup>(*)</sup>	--
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>16.229,26</b>	<b>964,87</b>	<b>860,50</b>	<b>750,71</b>	<b>1.152,95</b>	<b>1.045,58</b>	<b>11.454,65</b>	--	--
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
Permutas financieras <i>swaps</i>	7,17	--	--	--	--	--	7,17	--	--
Renta fija	1.251,26	1.083,04	26,04	45,73	27,04	18,53	50,88	10,26 <sup>(*)</sup>	2,25
Otras	50,99	25,20	21,71	0,10	0,10	3,18	0,70	9,25 <sup>(*)</sup>	--
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.309,42</b>	<b>1.108,24</b>	<b>47,75</b>	<b>45,83</b>	<b>27,14</b>	<b>21,71</b>	<b>58,75</b>	--	--

Datos en millones de euros

(\*) El alto tipo de interés corresponde a inversiones realizadas en moneda distinta del euro por las filiales de MAPFRE AMÉRICA, en países donde los tipos de interés son mucho más elevados que los tipos locales.

3.- 31 de diciembre de 2004

CONCEPTO	VENCIMIENTO A:							TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA* %
	SALDO FINAL	1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	POSTERIOR O SIN VTO.		
<b>CARTERA A VENCIMIENTO</b>									
Renta fija	410,16	98,38	37,39	11,25	11,66	16,69	234,79	6,06	6,69
Otras inversiones	294,21	271,48	6,71	5,09	7,75	3,02	0,16	0,38	--
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>704,37</b>	<b>369,86</b>	<b>44,10</b>	<b>16,34</b>	<b>19,41</b>	<b>19,71</b>	<b>234,95</b>	--	--
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>									
Renta fija	14.281,18	877,32	471,97	615,57	640,33	1.135,15	10.540,84	3,88	7,49
Otras inversiones	244,68	237,46	0,81	0,23	--	1,40	4,78	2,34	--
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>14.525,86</b>	<b>1.114,78</b>	<b>472,78</b>	<b>615,80</b>	<b>640,33</b>	<b>1.136,55</b>	<b>10.545,62</b>	--	--
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
Otros derivados	0,23	--	--	--	--	--	0,23	--	--
Renta fija	1.056,07	980,64	34,81	16,79	9,57	8,81	5,45	7,53	2,72
Otras	94,83	34,49	21,84	17,35	1,59	0,33	19,23	4,81	--
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.151,13</b>	<b>1.015,13</b>	<b>56,65</b>	<b>34,14</b>	<b>11,16</b>	<b>9,14</b>	<b>24,91</b>	--	--

Datos en millones de euros

\*La duración modificada en los tres cuadros anteriores refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual de variación de los tipos de interés.

En el cuadro siguiente se detalla la información significativa de los tres últimos ejercicios correspondiente al riesgo de crédito de los valores de renta fija:

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE								
	CARTERA A VENCIMIENTO			CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA			CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
AAA	424,16	362,38	340,36	5.803,77	5.730,39	5.631,13	838,35	1.125,58	1.033,20
AA	16,23	44,73	15,41	8.679,77	8.343,08	6.718,25	73,08	47,30	17,21
A	18,17	12,84	13,84	1.748,56	1.669,03	1.579,93	22,49	47,74	2,61
BBB	2,65	18,35	13,98	122,96	62,72	93,12	--	16,27	2,00
BB o Menor	24,03	28,00	25,82	123,38	250,60	114,60	--	14,37	1,05
Sin calificación crediticia	27,62	9,22	0,75	212,82	68,19	144,15	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>512,86</b>	<b>475,52</b>	<b>410,16</b>	<b>16.691,26</b>	<b>16.124,01</b>	<b>14.281,18</b>	<b>933,92</b>	<b>1.251,26</b>	<b>1.056,07</b>

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se presenta el desglose de las inversiones financieras atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los tres últimos ejercicios:

MONEDA	VALOR CONTABLE											
	CARTERA A VENCIMIENTO			CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA			CARTERA DE NEGOCIACIÓN			TOTAL		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Euros	113,94	134,90	239,23	17.514,57	16.593,61	14.979,13	619,19	952,98	943,25	18.246,70	17.681,49	16.161,61
Dólar USA	309,91	380,27	293,76	637,12	620,38	468,92	41,71	34,92	21,65	988,74	1.035,57	784,33
Peso mexicano	52,65	66,67	80,92	10,84	4,71	4,55	156,74	150,57	116,77	220,23	221,95	202,24
Real brasileño	151,07	66,89	59,63	19,78	16,96	11,28	155,99	136,84	51,91	326,84	220,69	122,82
Peso chileno	9,36	9,08	6,16	82,26	91,10	81,10	11,31	13,05	11,23	102,93	113,23	98,49
Bolívar venezolano	3,74	2,59	--	124,61	98,45	72,03	0,05	--	--	128,40	101,04	72,03
Peso argentino	--	--	0,01	--	--	--	73,01	80,42	61,50	73,01	80,42	61,51
Peso colombiano	21,97	23,01	19,51	9,19	7,77	5,13	4,91	6,49	0,61	36,07	37,27	25,25
Libra esterlina	3,56	2,07	0,50	27,92	29,66	23,44	5,87	4,18	0,73	37,35	35,91	24,67
Dólar canadiense	0,66	--	0,49	21,58	20,72	15,37	--	--	--	22,24	20,72	15,86
Otras monedas	24,60	7,89	4,16	50,90	25,95	12,17	8,00	3,71	1,11	83,50	37,55	17,44
<b>TOTAL</b>	<b>691,46</b>	<b>693,37</b>	<b>704,37</b>	<b>18.498,77</b>	<b>17.509,31</b>	<b>15.673,12</b>	<b>1.075,78</b>	<b>1.383,16</b>	<b>1.208,76</b>	<b>20.266,01</b>	<b>19.585,84</b>	<b>17.586,25</b>

Datos en millones de euros

### Operaciones de cobertura

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones de cobertura en vigor al cierre de los tres últimos ejercicios.

CONCEPTO	DERIVADOS DE COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE									
	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)			PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS						
				REALIZADAS			NO REALIZADAS			
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	
Permutas financieras <i>swaps</i>	6,31	19,15	24,70	2,53	3,11	5,27	(9,95)	(2,72)	5,60	
<b>TOTAL</b>	<b>6,31</b>	<b>19,15</b>	<b>24,70</b>	<b>2,53</b>	<b>3,11</b>	<b>5,27</b>	<b>(9,95)</b>	<b>(2,72)</b>	<b>5,60</b>	

Datos en millones de euros

El riesgo cubierto es el de tipo de interés en el valor razonable de la emisión de obligaciones descrita en el apartado 10.3.

### Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión.

La cartera de valores del Grupo incluye, al cierre de los tres últimos ejercicios, los importes que se detallan a continuación y por participaciones en Fondos de Inversión (F.I.), que corresponden a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

PARTIDAS	2006	2005	2004
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión	255,77	299,70	361,14
<b>TOTAL</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>

Datos en millones de euros

### **5.2.2. Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo).**

En la actualidad, se encuentran en proceso de ejecución las siguientes inversiones:

#### España

- CAJA CASTILLA LA MANCHA y MAPFRE han formalizado un acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de seguros de Vida y Planes de Pensiones a través de la distribución por la red de sucursales y otros canales de dicha Caja de Ahorros de los productos de la entidad CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, que estará participada en un 50 por ciento de su capital por MAPFRE. A fecha del presente Documento de Registro MAPFRE ha adquirido acciones representativas del 25 por ciento del capital de CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES. Está previsto que la adquisición del 25 por ciento restante tenga lugar antes de que finalice el ejercicio. Esta inversión implicará para MAPFRE un desembolso total aproximado de 154 millones de euros (el importe indicado es aproximado, ya que está previsto que parte del precio se vincule a los beneficios futuros de la entidad).
- BBVA y MAPFRE han suscrito un acuerdo para la gestión y comercialización de seguros de automóviles que se distribuirán a través de los diferentes canales comerciales del Banco. BBVA SEGUROS, una vez obtenida la autorización del ramo, emitirá las pólizas en coaseguro al 50 por ciento con MAPFRE. Se prevé que BBVA SEGUROS empiece a operar en el nuevo negocio antes de que finalice el ejercicio.
- MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA y MAPFRE han firmado un acuerdo de intenciones para la integración de las actividades y negocios de dicha Mutua en las filiales aseguradoras de MAPFRE. En desarrollo de este acuerdo, ambas entidades han acordado la cesión por parte de la MUTUA VALENCIANA a favor de MAPFRE AUTOMÓVILES de su cartera de seguros, en el marco de una operación de fusión por absorción de la primera entidad en la segunda. Esta fusión ha sido acordada por los órganos competentes de ambas entidades y se encuentra pendiente del cumplimiento de determinadas condiciones, que se estima tenga lugar antes de la finalización del ejercicio.

Asimismo, MAPFRE y CAJA DUERO tienen previsto suscribir un acuerdo de intenciones para establecer una alianza que permita desarrollar conjuntamente el negocio de seguros de Vida y planes de pensiones de dicha Caja. En virtud de este acuerdo, ambas entidades compartirán el 50 por ciento de la propiedad de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES. Los términos de la operación están pendientes de aprobación por los Consejos de Administración de ambas entidades.

#### Extranjero

- La Sociedad ha suscrito un contrato de compraventa con el grupo turco ÇUKUROVA, mediante el cual, una vez cumplidas determinadas condiciones, MAPFRE adquirirá el 80 por ciento de las acciones representativas del capital social de la entidad aseguradora turca TÜRKIYE GENEL SIGORTA A.Ş. por un precio de 375 millones de dólares (aproximadamente 285 millones de euros). Está

previsto que la ejecución de esta operación tenga lugar antes de la finalización del ejercicio.

- MAPFRE PERÚ y LATINA HOLDING S.A. han suscrito un acuerdo en virtud del cual, una vez cumplidas determinadas condiciones, MAPFRE PERÚ adquirirá el 98,55 por ciento del capital de la entidad aseguradora peruana LATINA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. por un precio aproximado de 10,7 millones de euros. Está previsto que la ejecución de esta operación tenga lugar antes de la finalización del ejercicio.

Las inversiones detalladas se financiarán con el excedente de tesorería disponible y con recursos ajenos. A estos efectos, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad, en su reunión del día 4 de julio de 2007, acordó efectuar una emisión de obligaciones que se ha llevado a efecto de acuerdo con los siguientes términos:

- a) Importe: 700 millones de euros
- b) Tipo de emisión: Las obligaciones se emiten al tipo de la par y libres de gastos para los suscriptores.
- c) Representación: Las obligaciones estarán representadas por anotaciones en cuenta.
- d) Intereses: Las obligaciones devengarán a favor de sus titulares un interés fijo anual del 5,921 por ciento desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización. Desde ese momento en adelante, devengarán un tipo variable igual al Euribor a tres meses más 2,05 por ciento, pagadero trimestralmente.
- e) Amortización: El plazo de amortización será de 30 años. Las obligaciones serán amortizadas al tipo de la par y libres de gastos de amortización al vencimiento. Se podrá amortizar anticipadamente la totalidad de la emisión a partir del décimo aniversario de la fecha de desembolso.
- f) Subordinación: Las obligaciones tendrán la consideración de subordinadas con respecto de las obligaciones generales de emisor.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad adoptó igualmente los siguientes acuerdos:

- *Delegar en el Consejo de Administración las más amplias facultades para que, en relación con la emisión de obligaciones acordada en esta Junta General:*
  - a) *Complete, en general, los anteriores acuerdos en cuantos aspectos sean necesarios para su validez y ejecución, y en particular:*
    - \* *Aprobar el Reglamento del Sindicato de Obligacionistas.*
    - \* *Nombrar provisionalmente Comisario del Sindicato de Obligacionistas a D. Alvaro Anguita Alegret.*
    - \* *Solicitar la admisión en el mercado AIAF y en cualquier otro mercado.*

*\* Concretar las condiciones financieras de la emisión.*

- b) Delegue, total o parcialmente, las anteriores facultades en la Comisión Delegada de la entidad o en uno o varios miembros del Consejo de Administración.*
- *Delegar indistintamente en el Presidente, D. José Manuel Martínez Martínez, en los Vicepresidentes D. Alberto Manzano Martos y D. Domingo Sugranyes Bickel, y en el Secretario, D. José Manuel González Porro, para que con las más amplias facultades:*
  - a) Elaboren los documentos a que se refiere el artículo 26 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, así como cualquier otro documento relacionado con la emisión de obligaciones y su admisión en el mercado AIAF y realicen cuantos actos sean precisos ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el citado mercado y demás organismos oficiales para el cumplimiento de las previsiones legales y para la admisión a cotización oficial de los valores que se emitan.*
  - b) Ejecuten, en general, los acuerdos precedentes y procedan a su elevación a instrumento público.*
- *Designar a IBERCLEAR entidad encargada de la llevanza del registro contable de las obligaciones procedentes de esta emisión.*
- *Autorizar al Consejo de Administración para aclarar e interpretar los anteriores acuerdos.”*

Asimismo, la Sociedad dispone de una línea de crédito (“Revolving Credit Facility”) por importe de 500 millones de euros y vencimiento el 18 de junio de 2014, como mecanismo para financiar transitoriamente las necesidades de tesorería que puedan surgir como consecuencia de las compras corporativas que se materialicen antes de que se cubra la emisión de obligaciones antes mencionada. A fecha del presente Documento de Registro este crédito no ha sido utilizado.

### **5.2.3. Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes.**

A la fecha de registro de este Documento de Registro no existen inversiones futuras sobre las cuales los órganos de gestión de MAPFRE hayan adoptado un compromiso firme.

## **6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

### **6.1. Actividades principales.**

#### **6.1.1. Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.**

MAPFRE es una sociedad anónima de inversión mobiliaria matriz de un conjunto de sociedades dependientes cuyas principales actividades se estructuran en las distintas Unidades y Sociedades Operativas, las cuales se corresponden con cada uno de los sectores diferenciados de negocio de la Sociedad. En este mismo apartado y a continuación de la RED MAPFRE se incluye información detallada de cada una de las Unidades y Sociedades Operativas.

La actividad de las Unidades y Sociedades Operativas se complementa con la de los Servicios Centrales Comunes del Grupo MAPFRE, configurados en una estructura flexible de Áreas con la categoría adecuada a la importancia de su respectiva función (Dirección General, Dirección General Adjunta, Dirección, etc.).

Los Servicios Centrales Comunes realizan, según su respectivo ámbito de competencias, tareas de apoyo y coordinación en aquellos aspectos en que se considera necesaria una política común, o gestionan servicios compartidos.

#### **La RED MAPFRE**

Uno de los factores clave relativos al carácter de las operaciones de la Sociedad lo constituye la red territorial en España del Grupo MAPFRE (la “RED MAPFRE”). Junto a dicha red, el Grupo MAPFRE, en virtud de la alianza estratégica con CAJA MADRID, cuenta con la capacidad de distribución de la red bancaria de CAJA MADRID, integrada por más de 1.900 oficinas en España. Además, la red de distribución se complementa con una fuerza de ventas adicional específica en función de las necesidades de cada Unidad o Sociedad Operativa.

La RED MAPFRE es una de las de mayor dimensión del conjunto de las entidades financieras. Está estructurada en 40 gerencias territoriales desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas las cuales, a su vez, se agrupan en 7 Direcciones Generales Territoriales.

En 2005 se llevó a cabo una profunda reestructuración de la RED MAPFRE encaminada a mejorar la calidad de servicio al cliente, y a los agentes, delegados y corredores, así como a favorecer el crecimiento propiamente dicho. Dicha reestructuración se basó en diferenciar los aspectos de gestión, suscripción, productos, siniestros, etc. –competencia de cada una de las Unidades Operativas- de los de distribución, que se impulsan y coordinan a través de la RED MAPFRE, con los necesarios apoyos de cada una de las Unidades Operativas.

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

- Oficinas directas: son oficinas atendidas por el personal de MAPFRE y sus filiales, que realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.

- Oficinas delegadas: son oficinas del Grupo MAPFRE atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos del Grupo MAPFRE.
- Agentes: el Grupo MAPFRE cuenta con un elevado número de agentes a comisión que median en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil. Con independencia de ello el GRUPO MAPFRE mantiene relaciones con un amplio número de Corredores de Seguros.

Las sociedades dependientes tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

A 31 de diciembre de 2006 la RED MAPFRE en España estaba constituida por:

- 420 Oficinas directas;
- 2.490 Oficinas delegadas;
- 24.154 Agentes y colaboradores.

Las facultades para la suscripción de riesgos y emisión de pólizas se atribuyen de forma jerarquizada a los distintos niveles que componen la RED MAPFRE, de forma que existe un adecuado control de los riesgos que puede asumirse en cada nivel de decisión. En este sentido, MAPFRE cuenta con un único sistema informático para toda su red comercial que dispone de controles para asegurar que los distintos tipos y niveles de riesgo se autorizan, para cada modalidad de seguro, por el nivel de decisión previsto en cada caso.

### **Unidad Operativa de Vida y Ahorro**

#### **a) Visión general**

La Unidad Operativa de Vida y Ahorro e Inversión, cuya cabecera es MAPFRE VIDA, desarrolla las actividades de seguro de Vida, gestión de Planes y Fondos de Pensiones y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva.

Esta Unidad Operativa incluye varias entidades reguladas: (a) MAPFRE VIDA, MUSINI VIDA y MAPFRE VIDA PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, sometidas a la supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones; y (b) MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES y MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, sometidas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, MAPFRE VIDA tiene una participación del 25 por ciento en MAPFRE CAJA SALUD, entidad cuyos resultados se integran por puesta en equivalencia en las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE VIDA, si bien desde el punto de vista operativo y de gestión no pertenece a la Unidad Operativa de Vida y Ahorro e Inversión.

## b) Productos y servicios

La Unidad Operativa de Vida y Ahorro e Inversión comercializa:

- Seguros de Vida, que pueden ser individuales o colectivos y, a su vez, a prima única o periódica y con o sin participación en beneficios; en la nota 6.13, apartado 3.3 (“*Información relativa al seguro de vida*”) de la memoria correspondiente a las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, disponibles según se señala en el apartado 24 de este Documento de Registro, se incluye una descripción detallada de las características técnicas de las principales modalidades de seguros comercializados por MAPFRE VIDA y MUSINI VIDA.
- Fondos de Inversión compuestos por valores mobiliarios y activos monetarios que invierten en renta fija, renta variable o mixta: los Fondos de Inversión han cerrado el ejercicio 2006 con un volumen de patrimonios gestionados de 2.924 millones de euros, y un total de 181.316 partícipes.
- Planes y Fondos de Pensiones: esta Unidad Operativa comercializa productos de prestación definida y de aportación definida pertenecientes tanto al sistema individual como al de empleo, así como productos pertenecientes al sistema asociado. Al cierre del ejercicio 2006, el patrimonio gestionado se ha situado en 1.493 millones de euros y el número de partícipes ha alcanzado la cifra de 152.653.

## c) Distribución

Por lo que respecta a la distribución, se distinguen tres canales:

- Canal Agencial: la Unidad Operativa de Vida y Ahorro distribuye sus productos a través de la red de oficinas directas y delegadas del Grupo MAPFRE.
- Canal CAJA MADRID: en desarrollo de la alianza estratégica entre el Grupo MAPFRE y CAJA MADRID, MAPFRE VIDA distribuye sus productos a través de la red de CAJA MADRID con marca “CAJA MADRID”.
- Operaciones especiales de exteriorización que se contratan directamente con las correspondientes compañías.

## d) Principales magnitudes

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Primas emitidas Red Agencial	750,6	695,5	743,1
Primas emitidas Red Bancaria	830,1	794,8	772,2
Primas emitidas Central	311,1	425,0	329,5
<b>TOTAL</b>	<b>1.891,8</b>	<b>1.915,3</b>	<b>1.844,8</b>

Datos en millones de euros

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Provisiones técnicas a cubrir	13.259,9	12.659,0	11.430,3
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.357,6	1.484,0	1.231,9
Cuantía mínima del margen de solvencia	601,8	574,1	503,4
Margen de solvencia	722,1	720,6	764,3
Nº. veces cuantía mínima	1,2	1,3	1,5

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inversiones y tesorería	15.898,0	16.437,3	14.341,5
Total activo	16.632,0	16.919,8	15.146,3
Patrimonio neto	644,3	612,4	540,1

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005<sup>(*)</sup></b>	<b>2004</b>
Empleados	771	742	1.284
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	1.493	1.433	1.325
Asegurados a fin de años (miles)	2.746	2.685	2.570

(\*) El descenso del número de empleados que se produce en 2005 se debe a la reestructuración de la RED MAPFRE detallada en este apartado 6.1.

## **Unidad Operativa de Seguros Generales**

### **a) Visión general**

La actividad de la Unidad Operativa de Seguros Generales se circunscribe a las líneas de productos No Vida dirigidas a particulares, familias y comercios.

MAPFRE SEGUROS GENERALES es la sociedad cabecera de la Unidad Operativa de Seguros Generales, que está asimismo integrada por las entidades aseguradoras MAPFRE GUANARTEME, MAPFRE SEGUROS GERAIS (en la que MAPFRE SEGUROS GENERALES posee una participación del 25 por ciento), MAPLUX RE y un conjunto de entidades filiales de servicios.

Adicionalmente a lo anterior, MAPFRE INDUSTRIAL formaba parte de esta Unidad, si bien en el año 2005, tal y como se detalla en el apartado 5.1.5 de este Documento de Registro, fue adquirida por MAPFRE EMPRESAS, pasando por tanto a formar parte de la Unidad Operativa de Empresas desde un punto de vista operativo y de gestión.

La Unidad Operativa de Seguros Generales desarrolla su actividad fundamentalmente en España.

### **b) Productos y servicios**

Esta Unidad está especializada en seguros Multirriesgo para el Hogar, Comercios y Comunidades, Decesos y Accidentes. En las Islas Canarias desarrolla también su

actividad en las líneas de seguros anteriormente mencionados, si bien su primera línea de negocio es el seguro de Automóviles.

c) Distribución

La Unidad Operativa Seguros Generales comercializa sus productos fundamentalmente a través de la red comercial del Grupo MAPFRE.

d) Principales magnitudes

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ratio de siniestralidad neto del seguro directo	62,8%	64,7%	64,5%
Ratio de gastos netos del seguro directo	27,7%	27,3%	28,1%
Ratio combinado neto de reaseguro	90,5%	92,0%	92,6%

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Hogar	415,4	372,3	321,1
Decesos	224,2	213,0	201,9
Automóviles	129,0	143,8	145,5
Comunidades	124,1	113,5	101,2
Comercios	119,0	109,3	98,5
Accidentes	114,0	108,8	96,8
Protección Pagos	40,5	23,1	10,1
Otros	16,8	56,4	46,1
<b>TOTAL</b>	<b>1.182,8</b>	<b>1.140,2</b>	<b>1.021,1</b>

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inversiones y tesorería	1.362,1	1.186,9	994,4
Total activo	2.001,8	1.832,0	1.587,9
Patrimonio neto	354,8	308,5	292,3

Datos en millones de euros

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Provisiones técnicas a cubrir	1.136,0	1.046,3	868,3
Exceso de activos aptos sobre provisiones	312,4	222,3	127,8
Cuantía mínima del margen de solvencia	182,3	173,3	150,9
Margen de solvencia	369,9	328,0	317,5
Nº. veces cuantía mínima	2,0	1,9	2,1

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Número medio de empleados	1.700	1.993	2.012
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	4.387	4.315	4.184
Expedientes tramitados en el año (miles)	1.655,1	1.478,8	1.396,0
Expedientes liquidados en el año (miles)	1.351,8	1.200,4	1.167,7

## **Unidad Operativa de Empresas**

### **a) Visión general**

La Unidad Operativa de Empresas es la unidad operativa especializada en ofrecer cobertura aseguradora a empresas. Los negocios de esta Unidad se integran en dos sociedades principales, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, como resultado de la reestructuración empresarial llevada a cabo en esta Unidad tal y como se detalla en el apartado 5.1.5 de este Documento de Registro. Asimismo, en el ejercicio 2006 se ha incorporado la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME, mediante cesión de la misma con efecto 1 de enero de 2006.

La Unidad Operativa de Empresas desarrolla la mayor parte de sus actividades en España, ofreciendo también los mismos servicios a las empresas españolas en su proyección internacional, especialmente en Europa y Latinoamérica.

### **b) Productos y servicios**

Cada una de las entidades que forma parte de la Unidad Operativa de Empresas está especializada por tipo de riesgo:

- (a) MAPFRE EMPRESAS está especializada en los Riesgos Industriales provenientes de MUSINI y de MAPFRE INDUSTRIAL, operando en los ramos de Transportes, Incendios - Daños, Responsabilidad Civil e Ingeniería.
- (b) MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO opera en los ramos de Caución y Crédito.

### **c) Principales magnitudes**

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ratio de siniestralidad del seguro directo	61,9%	70,4%	66,1%
Ratio de gastos del seguro directo	17,8%	16,5%	16,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	86,0%	93,2%	86,1%

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Incendios - Daños	307,7	254,6	242,4
Responsabilidad Civil	355,8	336,5	290,7
Ingeniería	213,1	155,4	119,9
Transportes	229,6	234,4	240,4
Crédito	112,7	108,7	107,3
Caución	14,3	11,9	10,7
Vida, accidentes y otros	0,0	0,0	69,2
<b>TOTAL</b>	<b>1.233,2</b>	<b>1.101,5</b>	<b>1.080,6</b>

Datos en millones de euros

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Provisiones técnicas a cubrir	2.111,8	1.735,2	1.866,5
Exceso de activos aptos sobre provisiones	74,3	100,9	173,8
Cuantía mínima del margen de solvencia	114,4	103,9	139,5
Margen de solvencia	280,9	226,8	274,5
Nº. veces cuantía mínima	2,46	2,2	2,0

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inversiones financieras y tesorería	1.142,1	1.111,8	1.508,6
Total activo	3.193,9	2.773,0	2.851,9
Patrimonio neto	323,8	263,7	322,0

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Empleados	1.338	1.240	1.025
Pólizas vigentes a fin de año	224.384	196.235	184.281
Expedientes tramitados en el año	174.534	154.180	156.377
Velocidad de liquidación de siniestros	60,2%	60,7%	61,8%

## **MAPFRE CAJA SALUD**

### **a) Visión general**

MAPFRE CAJA SALUD es la Sociedad Operativa que desarrolla actividades de seguro de asistencia sanitaria, reembolso de gastos médicos y enfermedad.

Las principales filiales de MAPFRE CAJA SALUD son: CLÍNICA CASTELLÓ S. A ., titular de un centro médico situado en la calle Castelló de Madrid que cuenta con oferta asistencial en todas las especialidades médico-quirúrgicas, cirugía ambulatoria, salud laboral y atención primaria, con una completa dotación en medios de diagnóstico para garantizar una completa asistencia sanitaria; HOSCLIMAP S.A. (antes denominada CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE S.A.), cuya actividad se centra en la prestación de servicios sanitarios ambulatorios en Madrid y Palma de Mallorca y la

prestación de servicios ambulatorios y hospitalarios en Bilbao; IGUALSERVICIOS HUESCA S. L., cuya actividad principal es la prestación de servicios médicos en Huesca y Barbastro; y CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A., cuya actividad principal es la prestación de servicios médicos a la cartera de asegurados con que cuenta MAPFRE CAJA SALUD en el archipiélago canario.

MAPFRE CAJA SALUD desarrolla su actividad en España y en países del Espacio Económico Europeo.

#### b) Productos y servicios

MAPFRE CAJA SALUD ofrece una gama de productos muy amplia, en la que destacan:

- los seguros de Asistencia Sanitaria, que permiten al asegurado recibir atención sanitaria del cuadro médico seleccionado por MAPFRE CAJA SALUD, sin necesidad de abonar el coste de la misma; y
- los seguros de Reembolso de Gastos Médicos, que ofrecen las mismas coberturas de los seguros de Asistencia Sanitaria, y además permiten al asegurado recibir atención sanitaria de médicos y centros hospitalarios no incluidos en el cuadro médico de MAPFRE CAJA SALUD, obteniendo la devolución de los gastos abonados.

Asimismo existen productos específicos para particulares, para profesionales liberales y autónomos, y para funcionarios, así como productos para necesidades sanitarias específicas.

#### c) Distribución

Los principales canales de distribución de sus productos son la red bancaria de CAJA MADRID y la RED MAPFRE.

#### d) Principales magnitudes

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ratio de siniestralidad del seguro directo	78,1%	81,2%	82,5%
Ratio de gastos del seguro directo	16,6%	15,7%	16,1%
Ratio combinado neto de reaseguro	94,7%	96,9%	98,6%

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Asistencia Sanitaria	263,0	242,8	220,0
Enfermedad	125,1	110,4	96,8
<b>TOTAL</b>	<b>388,1</b>	<b>353,2</b>	<b>316,8</b>

Datos en millones de euros

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Provisiones técnicas a cubrir	81,4	66,4	55,7
Exceso de activos aptos sobre provisiones	46,8	27,8	48,0
Cuantía mínima del margen de solvencia	64,2	58,7	52,2
Margen de solvencia	117,0	103,6	93,5
Nº. veces cuantía mínima	1,8	1,8	1,8

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inversiones financieras y tesorería	188,8	81,8 (*)	150,7
Total activo	310,8	191,1 (*)	227,9
Patrimonio neto	122,1	106,3	96,0

Datos en millones de euros

(\*) La disminución del importe de las partidas “Total activo” e “Inversiones financieras y tesorería” de 2005 respecto de 2004 se debe a que el 31 de diciembre de 2004 se cobraron por anticipado las primas emitidas el 1 de enero de 2005.

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Empleados	452,0	434,0	532,0
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	238,4	235,6	236,0
Asegurados vigentes a fin de año (miles)	744,5	725,2	713,4

## **Unidad operativa América**

### **a) Visión general**

La Unidad Operativa América es la unidad que desarrolla actividades de seguro directo, fundamentalmente en el ramo de No Vida, en el continente americano.

La entidad cabecera de la unidad es MAPFRE AMÉRICA de la que forman parte las siguientes sociedades: MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A. (Argentina), MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A. (Brasil), MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A. (Chile), MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A. (Colombia), LA CENTRO AMERICANA S.A. (El Salvador), MAPFRE TEPEYAC S.A. (México), MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. (Paraguay), MAPFRE PERÚ S.A. (Perú), MAPFRE PRAICO (Puerto Rico, EEUU), MAPFRE DOMINICANA DE SEGUROS S.A. (República Dominicana), MAPFRE URUGUAY S.A. (Uruguay) y MAPFRE LA SEGURIDAD S.A. (Venezuela).

### **b) Productos y servicios**

La mayor parte de las primas proviene del seguro de Automóviles y el resto, fundamentalmente, de los seguros Generales y de Salud y Accidentes, si bien, es difícil establecer generalizaciones ya que MAPFRE AMÉRICA opera en 12 mercados distintos.

### c) Distribución

En el año 2006 el negocio de MAPFRE AMÉRICA se ha distribuido principalmente a través de corredores. Además, las filiales de esta entidad cuentan con una red comercial compuesta al cierre de 2006 por 1.655 oficinas (555 oficinas directas y 1.100 oficinas delegadas). Existen también acuerdos de distribución a través de redes bancarias en prácticamente todos los países en los que opera.

### d) Principales magnitudes

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ratio de siniestralidad del seguro directo	63,0%	65,7%	58,2%
Ratio de gastos del seguro directo	30,1%	26,8%	26,8%
Ratio combinado neto de reaseguro	102,7%	103,0%	101,2%

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Brasil	621,9	434,6	259,4
México*	310,9	250,8	242,5
Puerto Rico	270,9	254,3	223,8
Venezuela	296,6	255,4	198,6
Argentina	266,2	195,2	161,7
Chile	107,6	133,6	95,2
Colombia	62,9	55,2	41,8
Perú	31,2	27,1	22,6
El Salvador	32,0	28,4	28,1
Paraguay	9,1	8,6	7,3
Uruguay	11,7	10,0	8,1
República Dominicana	10,8	1,8	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>2.031,9</b>	<b>1.655,0</b>	<b>1.289,1</b>

Datos en millones de euros

\* El cambio de PCEA a NIIF de las cifras del ejercicio 2004 sólo afectó de manera significativa a México, ya que bajo PCEA la cifra de primas (249,1 millones de euros) estaba re-expresada conforme a un ajuste de la inflación y bajo NIIF esta re-expresión no se llevó a cabo.

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Provisiones técnicas a cubrir	1.223,3	1.221,8 <sup>(*)</sup>	837,6
Exceso de activos aptos sobre provisiones	176,0	134,7	110,8
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	367,0	300,1	206,9
Margen de solvencia (consolidado)	816,0	739,7	550,0
Nº. veces cuantía mínima	2,2	2,5	2,7

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inversiones financieras y tesorería	1.433,2	1.298,0	1.004,0
Total activo	2.787,1	2.541,0 (*)	1.764,0
Patrimonio neto	827,2	811,0	542,0

Datos en millones de euros

(\*) El incremento en el ejercicio 2005 de las Provisiones técnicas a cubrir y del Activo total se debe al aumento de la actividad de las filiales de MAPFRE AMÉRICA así como a la revalorización de las monedas de los países de cada una de las filiales, respecto del euro.

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Empleados	7.672	6.317	5.715

### **Unidad Operativa de Reaseguro**

#### **a) Visión general**

La cabecera de esta unidad operativa es MAPFRE RE, reaseguradora de tamaño medio y fuerte solvencia. Standard & Poor's ha elevado el *rating* de MAPFRE RE a AA con perspectiva estable; y A.M. Best le ha confirmado el *rating* A+, si bien en diciembre de 2006 ha cambiado la perspectiva a negativa por la inversión anunciada por MAPFRE en Italia (ver apartado 5.1.5). Ambos *rating* demuestran la sólida situación financiera de la entidad, y su capacidad de gestión.

Son filiales de MAPFRE RE las sociedades MAPFRE RE HOLDINGS INC (Delaware), entidad especializada en la prestación de servicios técnicos, y CAJA REASEGURADORA DE CHILE E INVERSIONES IBÉRICAS. Además, MAPFRE RE cuenta con sucursales y oficinas en Atenas, Bogotá, Bruselas, Buenos Aires, Caracas, Lisboa, Londres, Manila, México, Milán, Munich, Nueva Jersey, Santiago de Chile, São Paulo y Toronto.

#### **b) Productos y servicios**

MAPFRE RE ofrece capacidad de reaseguro mediante contratos proporcionales (en los que el reasegurador asume un porcentaje fijo a acordar entre las partes, de todas las pólizas de seguro suscritas por un asegurador directo en determinado ramo o modalidad de seguros definidos en el contrato), no proporcionales (en los que el reasegurador asume la responsabilidad sobre el coste de los siniestros que supere un determinado nivel), y en aceptaciones facultativas en todos los ramos de seguro de Vida y No Vida.

El tipo de negocio que practica MAPFRE RE, con una gran concentración en el reaseguro de daños (*short tail*), permite un rápido conocimiento de los resultados y no produce en el tiempo variaciones significativas de las reservas de años anteriores.

#### **c) Distribución**

MAPFRE RE tiene un importante porcentaje de negocio proporcional. La captación de este negocio se lleva a cabo de forma directa por sus oficinas, que a su vez desarrollan el negocio facultativo local donde el conocimiento del riesgo y de las características y condiciones del mercado son fundamentales.

El negocio no proporcional se suscribe mundialmente, pero el peso relativo principal lo tienen los mercados más desarrollados (Europa, Estados Unidos y Japón) atendidos por sus oficinas en los mercados correspondientes, que mantienen excelentes relaciones con los principales corredores.

d) Principales magnitudes

<b>RATIOS (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Negocio NO VIDA</b>			
Ratio de siniestralidad del seguro directo	57,6%	77,6%	51,7%
Ratio de gastos del seguro directo	31,2%	30,0%	31,4%
Ratio combinado neto de reaseguro	92,3%	99,0%	92,5%
<b>Negocio VIDA</b>			
Gastos de explotación netos / Provisiones seguros de vida	18,2%	12,9%	12,9%

<b>DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
No Vida	1.336,6	1.241,7	1.060,2
Vida	101,0	95,7	72,4
<b>TOTAL</b>	<b>1.437,7</b>	<b>1.337,4</b>	<b>1.132,6</b>

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Provisiones técnicas a cubrir	1.539,31	1.487,4	1.047,0
Exceso de activos aptos sobre provisiones	386,86	447,0	358,0
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	201,25	198,1	178,0
Margen de solvencia (consolidado)	605,92	608,7	502,6
Nº. veces cuantía mínima	3,0	3,1	2,8

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inversiones financieras y tesorería	1.486,3	1.374,3	1.096,1
Total activo	2.660,6	2.545,2	1.916,7
Patrimonio neto	647,1	622,7	537,1

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Empleados	256	251	258
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	28,9%	24,5%	23,7%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	2,3%	2,3%	2,6%

## **Unidad Operativa Asistencia**

### **a) Visión general**

La Unidad Operativa Asistencia proporciona, fundamentalmente, seguros, reaseguros y servicios de Asistencia en Viaje, Carretera y Hogar, así como programas de Garantía, Pérdidas Pecuniarias y Defensa Jurídica. Cuenta, asimismo, con una división de turismo (VIAJES MAPFRE) y actividades en el área de servicios a la tercera edad.

Esta Unidad tiene una marcada vocación internacional, con un 70 por ciento de su negocio generado fuera de España. Cuenta con presencia estable en 39 países, y en otros 28 opera sin establecimiento permanente.

### **b) Productos y servicios**

El negocio de MAPFRE ASISTENCIA está orientado fundamentalmente a clientes corporativos (aunque cuenta también con clientes particulares), tales como aseguradoras, fabricantes y distribuidores de automóviles, entidades financieras y líneas aéreas, entre otros.

Esta Unidad Operativa además de las modalidades de seguro mencionadas, comercializa la prestación de servicios diversos tales como servicios de asistencia domiciliaria, gestión de siniestros de automóviles, hogar y salud, protección de tarjetas de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de *cost containment*, venta de viajes y defensa jurídica, entre otros.

### **c) Distribución**

Su negocio procede fundamentalmente de canales directos de distribución, en España a través de la RED MAPFRE y fuera de España a través de la fuerza de ventas propia de cada una de sus filiales.

### **d) Principales magnitudes**

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS POR ÁREA GEOGRÁFICA</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
España	144,7	124,2	104,0
Resto países Unión Europea	182,5	128,1	86,6
América	162,8	143,0	111,1
Resto del mundo	86,5	79,6	73,0
<b>TOTAL PRIMAS</b>	<b>576,6</b>	<b>474,9</b>	<b>374,7</b>

Datos en millones de euros

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Provisiones técnicas a cubrir	41,4	33,9	27,1
Exceso de activos aptos sobre provisiones	3,1	7,9	2,2
Cuantía mínima del margen de solvencia	24,1	20,9	15,5
Margen de solvencia	98,6	91,2	66,3
Nº. veces cuantía mínima	4,1	4,4	4,3

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inversiones y tesorería	71,3	72,1	44,8
Total activo	369,3	335,7	236,9
Patrimonio neto	97,8	95,1	66,7

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Empleados	2.924	2.828	2.606
Expedientes tramitados en el año (miles)	3.310	3.348	2.516
Número de asegurados (millones)	67,2	60,6	47,2

## **MAPFRE INMUEBLES**

### **a) Visión general**

MAPFRE INMUEBLES desarrolla actividades de promoción inmobiliaria por cuenta propia, y presta servicios inmobiliarios de todo tipo a otras filiales de MAPFRE con respecto a los edificios destinados a inversión. La gestión de las oficinas de la red comercial del Grupo MAPFRE se realiza por el Área Inmobiliaria Operativa de MAPFRE MUTUALIDAD.

Otras sociedades participadas de MAPFRE INMUEBLES son DESARROLLOS URBANOS CIC, SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, INMOBILIARIA BRAVO UREÑA e INMOBILIARIA MAPINVER.

### **b) Productos y servicios**

Como se ha indicado, las principales actividades de MAPFRE INMUEBLES son la realización de promociones inmobiliarias propias, básicamente en el sector residencial, la prestación de servicios de asesoramiento y gestión de todas las inversiones inmobiliarias no operativas del Grupo MAPFRE y la gestión de inmuebles de especial relevancia, como es el caso de edificios destinados a sedes territoriales y edificios completos de uso exclusivo o arrendados por el Grupo MAPFRE parcialmente. También se incluye la asistencia al Área Internacional cuando se es requerida para ello, y la colaboración con el Área Inmobiliaria Operativa en todo lo relacionado con la gestión del denominado patrimonio inmobiliario operativo.

A fecha de registro de este Documento de Registro, se encuentra en curso las siguientes promociones: 55 viviendas en Mijas (Málaga), 36 viviendas en Betera (Valencia), 47 viviendas en Ibiza y 89 viviendas y un edificio de oficinas en Oviedo.

### c) Principales magnitudes

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inversiones y tesorería	28,9	51,7	15,6
Existencias	489,6	308,2	61,6
Patrimonio neto	144,4	92,0	46,5

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Empleados	69	49	48

#### **6.1.2. Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en que se encuentra.**

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica no se han presentado productos o servicios que representen una innovación significativa. No obstante, a continuación se describen los principales productos presentados durante el ejercicio 2006, desglosados por Unidades y Sociedades Operativas:

#### **Unidad Operativa de Vida y Ahorro**

En la Red Agencial, a lo largo de 2006 se han puesto en comercialización los siguientes nuevos productos:

- Seguros de Riesgo: Tres nuevas modalidades dirigidas a tres niveles de cobertura:
  - Base Vida Plus (coberturas básicas).
  - Todo Vida (mantenimiento del nivel ingresos).
  - Prestigio Vida (alto nivel de coberturas).
- Seguros de Ahorro: Un producto estructurado denominado Seguro Garantía Index, con unas primas emitidas de 13,9 millones de euros.
- Fondos de Inversión: Renovación de las garantías asociadas a tres fondos garantizados de renta variable, con una captación total de 347,2 millones de euros de patrimonio. Adicionalmente, se han modificado los nombres y vocaciones inversoras de otros dos fondos de renta variable, Fondmapfre Estrategia 35 y Fondmapfre Dividendo, con un patrimonio al cierre de 2006 de 30,1 millones de euros.
- Productos para Empresas: dirigidos hacia las pymes, con el lanzamiento del Plan promoción conjunta MAPFRE Pymes. En el primer año de comercialización, se han obtenido más de 300 pymes con aportaciones anuales superiores a 4,6 millones de euros.

Se ha iniciado la comercialización de un nuevo seguro de amortización de Préstamos Hipotecarios a Prima Única a través de las sucursales de Caja Madrid, con una contratación, durante 2006, de 852 pólizas, y una emisión de 3,0 millones de euros.

### **Unidad Operativa de Empresas**

Durante el ejercicio 2006 se ha procedido al lanzamiento de nuevos productos dirigidos a sectores específicos de actividad en Incendios – Daños, Responsabilidad Civil, Ingeniería y Transportes, a fin de completar y globalizar la oferta en seguros industriales. Se han incorporado asimismo nuevas garantías y coberturas en productos ya existentes.

En el ramo de Crédito, se ha llevado a cabo una intensa actividad de análisis de mercado en determinados sectores de actividad económica, diseñándose productos específicos.

Con la incorporación y consolidación de MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN, se han ampliado la oferta de prestación de servicios de prevención de riesgos laborales, ergonomía y vigilancia de la salud.

### **Unidad Operativa de Seguros Generales**

Durante el ejercicio 2006 se han lanzado los nuevos productos “Protección Familiar” y “Protección de Alquileres”.

- Protección Familiar, paquete de servicios innovadores, ofrece a las familias protección respecto a distintas contingencias relacionadas con la salud, atención domiciliaria en el hogar, servicios de gestión relacionados con el fallecimiento, protección de jurídica, así como cobertura de accidentes para el titular y cónyuge.
- Protección de Alquileres, dirigido a propietarios de una vivienda arrendada, con cobertura de impago de las mensualidades de alquiler, gestión de las acciones judiciales pertinentes en caso de desalojo de la vivienda, daños materiales ocasionados en la vivienda por actos vandálicos, así como servicios asistenciales para reparaciones urgentes y reformas de interior de la vivienda, lo que posibilita a MAPFRE como interlocutor único para las relaciones con el inquilino y la ejecución de todos los trámites inherentes al protocolo de alquiler.

La creación de la Oficina de Tramitación de Reclamaciones de la Unidad ha permitido gestionar las reclamaciones con más eficacia; y la implantación de diferentes medidas ha permitido reducir la media mensual de reclamaciones recibidas en el último trimestre del año en un 51 por ciento respecto de la media mensual registrada en el primer trimestre.

### **Unidad Operativa Salud**

- Se han diseñado coberturas que se han incorporado en los productos comercializados por otras entidades del Grupo, como el seguro de Protección Familiar de MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- Se han incorporado en las coberturas de las pólizas nuevos programas de prevención, como el de detección precoz y tratamiento de la sordera en los niños.

- Se han introducido mejoras en la oferta de servicios, comercializando chequeos en centros médicos propios.
- Se ha adquirido el edificio del Policlínico San Antonio, en Bilbao para completar la oferta de los servicios sanitarios del Hospital San Francisco Javier.

### **Unidad Operativa Asistencia**

- Se han extendido en Europa los programas de seguro de GAP (*“guaranteed asset protection”*), suscribiendo nuevas cuentas en el Reino Unido y España, y firmando acuerdos de distribución en Alemania y Polonia.
- Se ha iniciado la comercialización de diversas modalidades de seguros de garantía, con un producto para motocicletas en Europa y coberturas sobre electrodomésticos en Latinoamérica.
- Se ha desarrollado un programa de mantenimiento de vehículos en Europa, y comenzado la suscripción de pólizas de daños a neumáticos en el Reino Unido.
- En el área de turismo, se ha definido una nueva gama de productos destinados a empresas (viajes de negocio y eventos), con herramientas de gestión específicas.

## **6.2. Mercados principales**

### **Descripción de los mercados principales en que el emisor compete, incluido un desglose de los ingresos totales por categoría de actividad y mercado geográfico para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.**

El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido en el ejercicio 2006 a 515,9 millones de euros (frente a los 393,8 millones de euros en 2005), con un incremento del 31 por ciento. El beneficio neto consolidado, después de impuestos y socios externos, ha alcanzado la cifra de 330,2 millones de euros, con incremento del 32,2 por ciento.

En términos generales, la mayoría de las Unidades y Sociedades de MAPFRE muestran incrementos relevantes de su beneficio respecto del ejercicio 2005, siendo especialmente digno de mención los obtenidos por MAPFRE RE, MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD.

Las primas emitidas de Seguro Directo y de Reaseguro Aceptado de MAPFRE y sus filiales han ascendido en el año 2006 a 7.900,1 millones de euros, con un incremento del 8,8 por ciento. Los ingresos totales por operaciones de seguro y previsión 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, en los ejercicios 2004, 2005 y 2006 como se detalla en el siguiente cuadro.

	2006	2005	2004	VAR. % 06/05	VAR. % 05/04
<b>Sociedades con actividad principalmente en España:</b>	<b>6.151,8</b>	<b>5.884,9</b>	<b>5.577,8</b>	4,5%	5,5%
-Primas emitidas y aceptadas	4.698,6	4.508,6	4.256,9	4,0%	5,9%
- Ingresos de inversiones	1.071,1	1.110,8	1.070,3	(3,6%)	3,8%
- Otros ingresos	391,1	265,5	250,6	47,3%	5,9%
<b>Sociedades con actividad principalmente fuera de España</b>	<b>3.715,3</b>	<b>3.178,3</b>	<b>2.467,5</b>	16,9%	28,8%
- Primas emitidas y aceptadas	3.210,5	2.751,7	2.157,6	16,7%	27,5%
- Ingresos de inversiones	364,5	297,2	217,3	22,6%	36,8%
- Otros ingresos	140,3	129,4	92,6	8,4%	39,7%
<b>Holding (individual)</b>	<b>167,8</b>	<b>241,6</b>	<b>118,7</b>	(30,5)%	103,5%
<b>SUBTOTAL INGRESOS AGREGADOS</b>	<b>10.034,9</b>	<b>9.304,8</b>	<b>8.164,0</b>	7,8%	14,0%
Ajustes de consolidación	(171,8)	(256,2)	(127,6)	(32,9)%	100,8%
<b>SUB-TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>9.863,1</b>	<b>9.048,6</b>	<b>8.036,4</b>	9,0%	12,6%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	349,6	295,7	290,6	18,2%	1,8%
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>10.212,7</b>	<b>9.344,3</b>	<b>8.327,0</b>	9,3%	12,2%

Datos en millones de euros

Los ingresos totales consolidados han crecido un 9 por ciento respecto del año anterior. Esta evolución se ha visto marcada por los siguientes factores:

- Crecimiento orgánico del volumen de primas, que ha sido especialmente significativo fuera de España.
- El repunte de los tipos de interés, que ha causado una reducción de los ingresos financieros por efecto de los ajustes por contabilidad tácita.
- 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 en los ejercicios 2006, 2005 y 2004:

	2006	2005	2004	VAR. % 06/05	VAR. % 05/04
Provisiones técnicas de Vida	14.834,4	14.867,8	13.594,9	(0,2)%	9,4%
Fondos de pensiones	1.493,2	1.287,4	1.035	16,0%	24,4%
Fondos de inversión	3.777,3	3.097,1	2.680,1	22,0%	15,6%
<b>TOTAL</b>	<b>20.104,9</b>	<b>19.252,3</b>	<b>17.378,2</b>	<b>4,4%</b>	<b>10,8%</b>

Datos en millones de euros

La variación de los patrimonios gestionados obtenida en 2006 (4,4 por ciento) es debida principalmente a los siguientes factores:

- Aumento en la captación recurrente de seguros de ahorro.
- Crecimiento superior 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.

### Ratios de gestión

El ratio combinado consolidado No Vida de MAPFRE en 2006 ha sido del 95,1 por ciento, frente al 97,6 por ciento 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. En el Seguro de Vida, el ratio de gastos sobre fondos gestionados se ha mantenido estable.

La evolución de los principales ratios de gestión de las sociedades aseguradoras de MAPFRE se recoge en el cuadro siguiente:

COMPAÑÍA	RATIOS								
	GASTOS <sup>(1)</sup>			SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>			COMBINADO <sup>(3)</sup>		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>									
UNIDAD DE SEGUROS GENERALES	27,7%	27,3%	28,1%	62,8%	64,7%	64,5%	90,5%	92,0%	92,6%
UNIDAD EMPRESAS <sup>(4)</sup>	20,3%	12,1%	12,5%	65,7%	78,0%	76,0%	86,0%	91,1%	88,5%
MAPFRE CAJA SALUD	16,6%	15,7%	16,1%	78,1%	81,2%	82,5%	94,7%	96,9%	98,6%
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	23,6%	21,1%	21,9%	66,5%	71,2%	70,8%	90,1%	92,3%	92,7%
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>									
MAPFRE AMÉRICA	36,4%	34,8%	34,1%	66,6%	68,2%	67,1%	103,0%	103,0%	101,2%
MAPFRE RE	34,8%	32,1%	33,2%	57,6%	67,6%	58,5%	92,3%	99,7%	91,7%
MAPFRE ASISTENCIA	22,9%	25,3%	21,0%	70,8%	71,1%	73,7%	93,7%	96,4%	94,7%
<b>MAPFRE (Consolidado)</b>	<b>30,1%</b>	<b>28,1%</b>	<b>27,5%</b>	<b>65,0%</b>	<b>69,5%</b>	<b>67,6%</b>	<b>95,1%</b>	<b>97,6%</b>	<b>95,1%</b>
MAPFRE VIDA <sup>(5)</sup>	0,9%	0,9%	0,9%						

Datos en millones de euros

(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.

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

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

(4) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de Caucción y Crédito y conforme a la práctica habitual del mismo, se añaden al numerador del ratio de gastos de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO los ingresos netos de dicha prestación de servicios.

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

### Mercado nacional

#### Primas totales por categoría de actividad de MAPFRE y sus filiales

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado en 2006 la cifra de 4.689,6 millones de euros, a los que hay que añadir 349,6 millones correspondientes a las nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, todo ello de acuerdo con el siguiente detalle:

	2006	2005	2004	VAR. % 06/05	VAR. % 05/04
<b>UNIDAD VIDA</b>	<b>1.891,8</b>	<b>1.915,3</b>	<b>1.844,8</b>	(1,2%)	3,8
<b>UNIDAD GENERALES</b>	<b>1.182,8</b>	<b>1.140,2</b>	<b>1.021,1</b>	3,7%	11,7
<b>UNIDAD EMPRESAS</b>	<b>1.233,2</b>	<b>1.101,5</b>	<b>1.080,6</b>	12,0%	1,9
<b>MAPFRE CAJA SALUD</b>	<b>388,0</b>	<b>353,3</b>	<b>316,8</b>	9,8%	11,5
Eliminaciones por operaciones intragrupo	---	(1,7)	(6,5)	---	
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>4.689,6</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4.256,9</b>	4,0%	5,8
<b>Aportaciones brutas a fondos de pensiones</b>	<b>349,6</b>	<b>295,7</b>	<b>290,6</b>	18,2%	1,8

Datos en millones de euros

Tales primas se distribuyen por áreas geográficas como se detalla en el siguiente cuadro:

	2006	2005	2004
<b>MERCADO NACIONAL</b>			
Primas de seguro directo	4.554,59	4.424,9	4.194,9
Primas de reaseguro aceptado	135,00	83,7	62,0
<b>Subtotal</b>	<b>4.689,59</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4.256,9</b>
<b>MERCADO INTERNACIONAL</b>			
Primas de seguro directo	2.152,77	1.750,3	1.355,5
Primas de reaseguro aceptado	1.057,71	1.001,4	802,1
<b>Subtotal</b>	<b>3.210,48</b>	<b>2.751,7</b>	<b>2.157,6</b>
<b>TOTAL</b>			
<b>PRIMAS DE SEGURO DIRECTO</b>	<b>6.707,36</b>	<b>6.175,2</b>	<b>5.550,4</b>
<b>PRIMAS DE REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>1.192,71</b>	<b>1.085,1</b>	<b>864,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.900,07</b>	<b>7.260,3</b>	<b>6.414,5</b>

Datos en millones de euros

En los cuadros siguientes se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos en los años 2006, 2005 y 2004, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2006):

	2006	2005	2004	VAR. % 06/05	VAR. % 05/04	CUOTAS DE MERCADO (%)		
						2006	2005	2004
Automóviles	129,0	143,9	145,5	(10,4)	-1,1	1,0	1,2	1,3
Salud	388,0	353,3	316,8	9,8%	11,5	7,8	7,9	7,7
Otros - No Vida	2.281,5	2.090,1	1.888,3	9,2%	10,7	16,6	16,8	16,7
Ajustes de consolidación	(6,2)	(1,7)	(6,5)	---	---	---	---	---
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>2.792,3</b>	<b>2.585,6</b>	<b>2.344,1</b>	<b>8,0%</b>	<b>10,1</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>
Vida riesgo	274,9	252,2	237,8	9,0%	6,1	---	---	---
Vida ahorro	1.622,4	1.522,2	1.561,4	6,6%	-2,5	---	---	---
Vida Exteriorizaciones	---	148,6	113,5	---	30,9	---	---	---
Ajustes de consolidación	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>1.897,3</b>	<b>1.923,0</b>	<b>1.912,7</b>	<b>(1,3)%</b>	<b>0,5</b>	<b>8,4</b>	<b>9,0</b>	<b>9,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.689,6</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4.256,8</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,8</b>	<b>8,6</b>	<b>9,0</b>	<b>9,2</b>

Datos en millones de euros  
Fuente: ICEA

#### Primas emitidas por los canales agencial y bancario

A continuación se detallan las primas emitidas y aceptadas por los canales agencial y bancario (CAJA MADRID) correspondientes a los ejercicios 2006, 2005 y 2004.

	2006	2005	2004	VAR. % 06/05	VAR. % 05/04
<b>CANAL AGENCIAL</b>	<b>3.681,9</b>	<b>3.518,0</b>	<b>3.327,3</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,7%</b>
UNIDAD VIDA	1.061,7	1.073,0	1.034,3	(1,1)%	3,7%
UNIDAD SEGUROS GENERALES	1.047,5	1.033,3	942,4	1,4%	9,6%
UNIDAD EMPRESAS	1.205,7	1.076,7	1.048,6	12,0%	2,7%
MAPFRE CAJA SALUD	367,0	335,0	302,0	9,6%	10,9%
<b>CANAL BANCARIO CAJA MADRID</b>	<b>1.013,9</b>	<b>992,3</b>	<b>936,0</b>	<b>2,2%</b>	<b>6,0%</b>
UNIDAD VIDA	830,1	842,3	810,5	(1,4)%	3,9%
UNIDAD SEGUROS GENERALES	135,3	106,9	78,7	26,6%	35,8%
UNIDAD EMPRESAS	27,5	24,8	32,0	10,9%	-22,5%
MAPFRE CAJA SALUD	21,0	18,3	14,8	14,8%	23,6%
Ajustes Consolidación	(6,2)	-1,7	-6,4	2,2%	---
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>4.689,6</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4.256,9</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,9%</b>

Datos en millones de euros

#### Ingresos financieros

Los ingresos totales de las inversiones de las sociedades con actividad principal en España presentan una disminución del 3,6 por ciento 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 ciento respecto al ejercicio anterior. Su composición se detalla en el siguiente cuadro:

	2006	2005	% VAR. 06/05
MAPFRE INVERSION 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%
<b>TOTAL</b>	<b>416,0</b>	<b>294,9</b>	<b>41,1%</b>

Datos en millones de euros

### Posicionamiento de MAPFRE

El volumen total estimado de las primas emitidas en el mercado de seguros español ha ascendido en 2006 a 52.686 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

RAMOS	2006	2005	2004	% VAR. 06/05	% VAR. 05/04
Vida	22.540	20.532	18.972	9,8%	8,2
No Vida	30.146	28.302	26.245	6,5%	7,8
<b>TOTAL SEGURO DIRECTO</b>	<b>52.686</b>	<b>48.834</b>	<b>45.217</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,9</b>

Datos en millones de euros

Fuente: UNESPA.

El incremento en 2006 respecto del ejercicio anterior ha superado un año más la tasa de crecimiento del PIB de la economía española.

Los seguros No Vida han aportado un 57,2 por ciento del volumen total de primas. En términos absolutos, el ramo de Automóviles sigue siendo el primero por volumen de primas, aunque su tasa de crecimiento ha sido la más baja por efecto de la fuerte competencia.

En el siguiente cuadro se presenta un desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto del ejercicio anterior y del ejercicio 2004:

	2006	2005	2004	% VAR. 06/05	% VAR. 05/04
Automóviles	12.313	11.742	11.237	4,9	4,5
Salud	4.927	4.488	4.097	9,8	9,5
Multirriesgo	5.044	4.637	4.161	8,8	11,4
Resto de Seguros no Vida	7.861	7.435	6.750	5,7	10,1
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>30.146</b>	<b>28.302</b>	<b>26.245</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>

Datos en millones de euros

Fuente: UNESPA.

Como en ejercicios anteriores, en 2005 se ha seguido observando un aumento en la importancia relativa de los ramos distintos del ramo de Automóviles, según se puede apreciar en el siguiente cuadro:

	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Automóviles	40,8%	41,5%	42,8%	44,5%	45,7%	46,9%
Salud	16,3%	15,9%	15,6%	15,2%	15,1%	15,7%
Multirriesgo	16,7%	16,3%	15,9%	15,7%	15,1%	14,6%
Resto de Seguros no Vida	26,1%	26,2%	25,7%	24,6%	24,1%	22,8%

Fuente: UNESPA.

El volumen de ahorro gestionado en seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha ascendido a 131.081 millones de euros, con un incremento del 5,6 por ciento respecto al ejercicio anterior.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los patrimonios gestionados en los distintos productos de ahorro y sus respectivos incrementos respecto del ejercicio anterior y del ejercicio 2004:

	2006	2005	2004	% VAR. 06/05	% VAR. 05/04
Seguros de Vida	131.081	124.181	116.254	5,5	6,8
Fondos de Inversión	333.100	313.531	266.323	6,2	17,7
Fondos de Pensiones	81.200	72.917	62.806	11,4	15,6
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>545.381</b>	<b>510.629</b>	<b>445.383</b>	<b>6,80</b>	<b>13,6</b>

Datos en millones de euros

Fuente: UNESPA.

A continuación figuran las cuotas de mercado globales de la Sociedad en el mercado de seguro directo en España:

SEGURO DIRECTO - RANKING POR GRUPOS									
Nº	2006			2005			2004		
	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %	Grupo	Primas emitidas	Cuota de mercado %
1	SISTEMA MAPFRE	7.101	13,5	SISTEMA MAPFRE	6.912	14,2	SISTEMA MAPFRE	6.428	14,2
	MAPFRE AUTOMOVILES (1)	2.546	4,8	MAPFRE MUTUALIDAD (1)	2.485	5,1	MAPFRE MUTUALIDAD (1)	2.256	5,0
	MAPFRE	4.555	8,6	MAPFRE	4.426	9,1	MAPFRE	4.172	9,2
2	AXA	3.507	6,7	ALLIANZ	2.412	4,9	ALLIANZ	2.434	5,4
3	ALLIANZ	2.632	5,0	GENERALI	2.194	4,5	GENERALI	2.020	4,5
4	GENERALI	2.607	4,9	AXA	2.003	4,1	AXA	1.996	4,4
5	SANTANDER	2.558	4,9	ZURICH	1.998	4,1	CAIFOR	1.971	4,3
6	ZURICH	1.935	3,7	CAIFOR	1.988	4,1	AVIVA	1.801	4,0
7	AVIVA	1.908	3,6	AVIVA	1.857	3,8	ZURICH	1.535	3,4
8	CASER	1.889	3,6	BBVA SEGUROS	1.821	3,7	BBVA SEGUROS	1.504	3,3
9	CAIFOR	1.717	3,3	CASER	1.588	3,3	CATALANA OCCIDENTE	1.428	3,2
10	IBERCAJA	1.590	3,0	CATALANA OCCIDENTE	1.502	3,1	CASER	1.412	3,1
	<b>Total sector</b>	<b>52.686</b>		<b>Total sector</b>	<b>48.775</b>		<b>Total sector</b>	<b>45.311</b>	

Datos expresados en millones de euros  
(1) Incluye MAPFRE AGROPECUARIA  
Fuentes: ICEA y elaboración propia

### Mercados internacionales

Primas totales por mercado geográfico de las sociedades cuya actividad es principalmente internacional

A continuación se muestra la evolución de las primas emitidas y aceptadas por las Unidades y Sociedades participadas por MAPFRE cuya actividad es fundamentalmente internacional:

	2006	2005	2004	VAR. % 06/05	VAR. % 05/04
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>					
Argentina	266,2	195,2	161,7	36,4	20,7
Brasil <sup>(1)</sup>	621,9	434,6	259,4	43,1	67,5
Chile	107,7	133,6	95,2	(19,4)	40,3
Colombia	62,9	55,2	41,8	13,9	32,1
El Salvador	32,0	28,4	28,1	12,7	1,1
México	310,9	250,8	242,5	24,0	3,4
Paraguay	9,1	8,6	7,3	5,8	17,8
Perú	31,2	27,1	22,6	15,1	19,9
Puerto Rico	270,9	254,3	223,8	6,5	13,6
República Dominicana	10,8	1,8	--	--	--
Uruguay	11,7	10	8,1	17,0	23,5
Venezuela	296,6	255,4	198,6	16,1	28,6
<b>Subtotal</b>	<b>2.031,9</b>	<b>1.655,0</b>	<b>1.289,1</b>	<b>22,8</b>	<b>28,4</b>
<b>MAPFRE INTERNACIONAL (MAPFRE USA)</b>	<b>34,7</b>	<b>12,9</b>	<b>10,0</b>	<b>169,0</b>	<b>29,0</b>
<b>SUBTOTAL SEGURO DIRECTO</b>	<b>2.066,6</b>	<b>1.667,9</b>	<b>1.299,1</b>	<b>23,9</b>	<b>28,4</b>
<b>REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>1.437,7</b>	<b>1.337,4</b>	<b>1.132,6</b>	<b>7,5</b>	<b>18,1</b>
<b>ASISTENCIA</b>	<b>296,3</b>	<b>254,8</b>	<b>191,2</b>	<b>16,4</b>	<b>33,3</b>
<b>TOTAL PRIMAS AGREGADAS</b>	<b>3.800,6</b>	<b>3.260,1</b>	<b>2.622,9</b>	<b>16,6</b>	<b>24,3</b>
Eliminaciones por operaciones intragrupo	(590,1)	-508,4	-465,3	16,1	9,3
<b>TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS</b>	<b>3.210,5</b>	<b>2.751,7</b>	<b>2.157,6</b>	<b>16,7</b>	<b>27,5</b>

Datos en millones de euros

<sup>(1)</sup> 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).

Las filiales de Seguro Directo de MAPFRE AMÉRICA han emitido en 2006 primas por importe de 2.031,9 millones de euros, con incremento del 22,8 por ciento respecto del año anterior. Destacan los crecimientos de las operaciones en Brasil, Argentina y México.

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 ciento. Las primas han ascendido a 984,3 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 68,5 por ciento (68,3 por ciento en 2005). Por zonas geográficas, el 41 por ciento de las primas aceptadas procede de España, el 25 por ciento del resto de Europa, el 22 por ciento de Iberoamérica, el 4 por ciento de Norteamérica, y el 8 por ciento 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 ciento sobre el año anterior, y con la siguiente distribución geográfica: 14 por ciento España, 26 por ciento Iberoamérica, 43 por ciento otros países de Europa, 13 por ciento Norteamérica, y 4 por ciento 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 ciento de su volumen de primas en euros (35,1 por ciento en moneda local).

En el cuadro siguiente se muestra el detalle por ramos de las primas emitidas por las entidades de Seguro Directo con actividad internacional durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>VAR.% 06/05</b>	<b>VAR.% 05/04</b>
Automóviles	886,2	749,4	617,2	18,3	21,4
Salud y accidentes	338,8	263,1	185,6	28,8	41,8
Otros ramos	841,6	655,4	496,3	28,4	32,1
<b>TOTAL</b>	<b>2.066,6</b>	<b>1.667,9</b>	<b>1.299,1</b>	<b>23,9</b>	<b>28,4</b>

Datos en millones de euros

#### Primas totales del mercado Iberoamericano

El siguiente cuadro refleja el volumen total de primas de seguro No Vida (Seguro Directo) de los años 2005 y 2004 (los importes del ejercicio 2006 no están disponibles), en los mercados de los países donde se encuentran establecidas filiales de MAPFRE AMÉRICA:

País	2005	2004	%△ 05/04
Argentina	2.267	2.144	5,7
Brasil	8.128	5.832	39,4
Colombia	1.650	1.414	16,7
Chile	1.257	1.046	20,2
El Salvador	157	151	4,0
México	6.082	5.612	8,4
Paraguay	56	51	11,6
Perú	458	406	12,8
Puerto Rico	5.209	4.481	16,3
Rep. Dominicana	348	274	27,0
Uruguay	188	165	13,4
Venezuela	2.624	2.071	26,7
Otros	1.386	1.281	8,1
<b>TOTAL</b>	<b>29.810</b>	<b>28.928</b>	<b>19,6</b>

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se presenta el volumen de primas totales de seguro No Vida expresados en moneda local de los ejercicios 2005 y 2004:

País	Moneda	2005	2004	%△ Nominal	%△ Deflactado
Argentina	Peso	8.484	7.470	13,6	1,1
Brasil	Real	24.161	21.165	14,2	8,0
Chile	UF	49	46	7,3	3,5
Colombia	Peso	4.729.089	4.526.841	4,5	-0,4
El Salvador	USD	193	188	2,9	-1,4
México	Peso	81.829	79.019	3,6	0,2
Paraguay	Guaraní	410.867	375.606	9,4	-0,5
Perú	Nuevo Sol	1.871	1.723	8,6	7,0
Puerto Rico	USD	6.439	5.575	15,5	11,7
Rep. Dominicana	Peso	12.650	13.284	-4,8	-11,3
Uruguay	Peso	5.877	5.785	1,6	-3,1
Venezuela	Bolívar	6.838.724	4.859.865	40,7	23,0

Datos de 2005 y 2004 expresados en millones

De acuerdo con la información disponible, los principales mercados iberoamericanos de seguros han registrado los siguientes incrementos de sus respectivos volúmenes de primas emitidas, expresados en moneda local y a precios corrientes<sup>1</sup>:

País	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/2006	24,4%	5,9%	18,2%
Brasil	31/12/2006 (E) <sup>2</sup>	15,8%	19,6%	17,4%
Colombia	30/09/2006	15,5%	7,5%	13,3%
Chile	30/09/2006	12,1%	9,3%	10,4%
República Dominicana	30/11/2006	21,6%	0,5%	19,2%
México	30/09/2006	3,8%	27,2%	13,4%
Paraguay	30/06/2006	11,0%	8,8%	10,8%
Perú	30/11/2006	15,8%	8,9%	12,9%
Puerto Rico	30/09/2006	14,3%	-4,0%	12,4%
El Salvador	30/09/2006	16,6%	11,4%	14,9%
Uruguay	31/12/2006 (E) <sup>3</sup>	12,7%	11,2%	12,4%
Venezuela <sup>3</sup>	31/12/2006	---	---	49,7%

1 Las variaciones porcentuales se han calculado en base a la información más reciente disponible para cada país y se presentan de forma anualizada.

2 Cifras de cierre estimadas.

3 El ramo de Vida supone el 3 por ciento de las primas totales del mercado venezolano, por lo que su evolución afecta de forma marginal

Cifras de cierre estimadas.

En esta sección no se recogen datos de seguro Vida dado que la cuota de mercado de la Sociedad en los países donde se encuentran establecidas las filiales de MAPFRE AMÉRICA no es material.

#### Posicionamiento de las filiales de MAPFRE AMÉRICA en Iberoamérica

MAPFRE es uno de los grupos líderes en el seguro de No Vida en Iberoamérica, donde ocupaba en 2004 el segundo puesto en el ranking con una cuota aproximada del 6,1 por ciento de las primas de los países y territorios en los que opera.

El siguiente cuadro presenta la cuota de mercado de cada una de las entidades filiales de MAPFRE AMÉRICA en los países en donde operan:

Entidad	País	2005	2004	2003
		Cuota de mercado (%)	Cuota de mercado (%)	Cuota de mercado (%)
MAPFRE ARGENTINA	Argentina	8,0	7,6	6,0
MAPFRE VERA CRUZ	Brasil	5,4	4,6	4,1
MAPFRE CHILE SEGUROS	Chile	12,3	11,1	9,6
MAPFRE COLOMBIA	Colombia	4,2	3,6	3,4
MAPFRE TEPEYAC	México	3,7	3,9	4,5
MAPFRE PARAGUAY*	Paraguay	13,3	12,7	12,4
MAPFRE PERU	Perú	6,4	5,9	4,8
MAPFRE PRAICO	Puerto Rico	12,4	11,6	11,0
MAPFRE URUGUAY	Uruguay	5,1	4,8	4,4
MAPFRE LA SEGURIDAD	Venezuela	9,6	9,5	10,0
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA	El Salvador	13,0	12,5	10,6

\* Datos del total de volumen de primas

Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE

#### **6.3. Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.**

No existen factores excepcionales que hayan influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.

#### **6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.**

Las actividades de MAPFRE, dada su naturaleza, no dependen de forma significativa de la existencia de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

**6.5. Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.**

La Sociedad ha efectuado declaraciones relativas a su competitividad a lo largo del presente Documento de Registro, indicando en cada caso la fuente de la información.

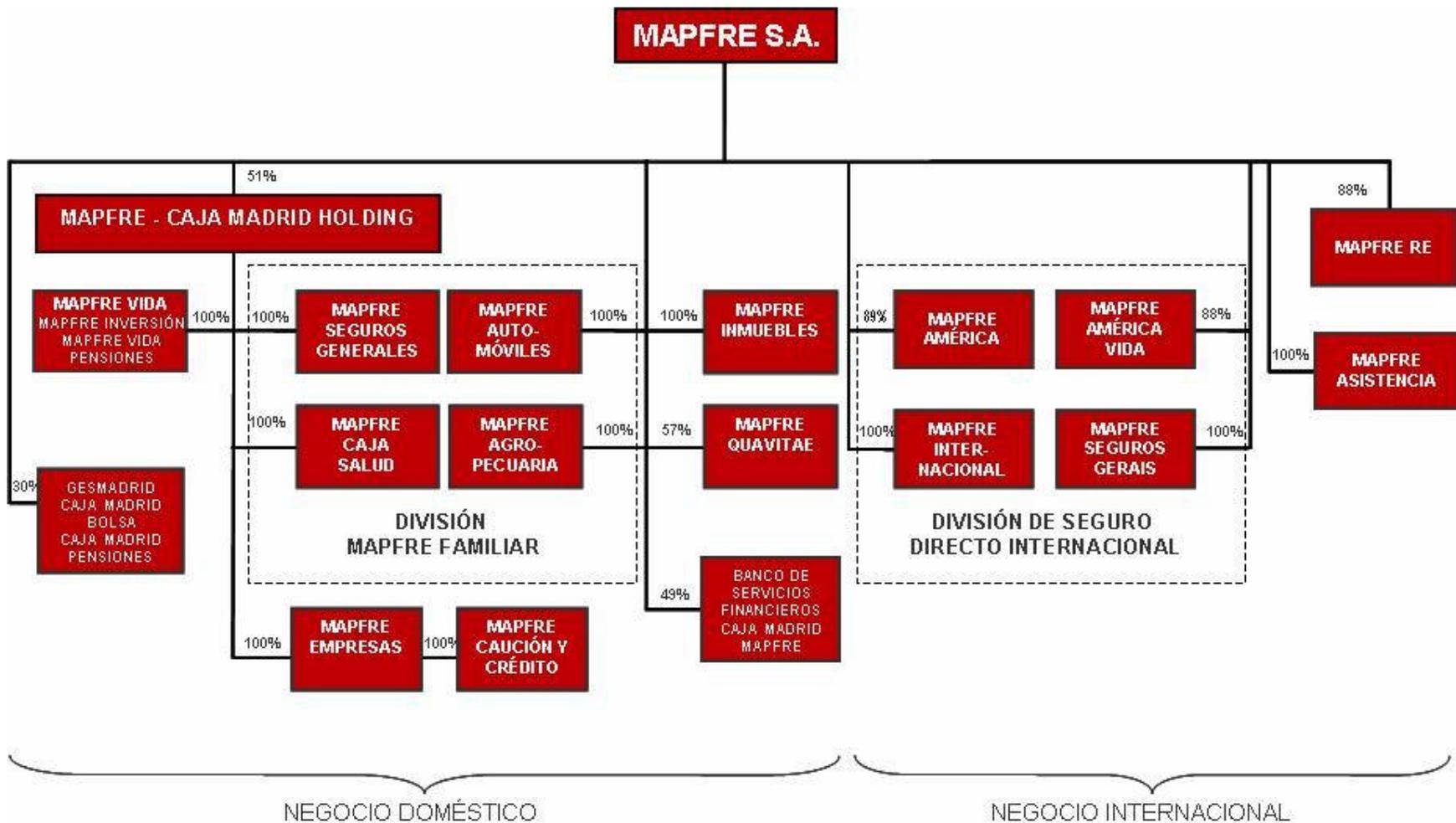
**7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

**7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.**

MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 40 países.

FUNDACION MAPFRE es titular, directa e indirectamente, del 71,615 por ciento de las acciones de MAPFRE.

En el organigrama de la página siguiente se detalla el porcentaje (redondeado) de participación de FUNDACION MAPFRE, a través de CARTERA MAPFRE, en las principales sociedades del Sistema MAPFRE:



### Modificaciones más importantes de MAPFRE

Por lo que respecta a las variaciones del perímetro de consolidación, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro contiene información sobre las principales reestructuraciones y adquisiciones del Grupo durante el 2006 (asimismo, las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2006, disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, contienen información detallada sobre esta materia).

### **7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.**

A continuación se detallan las filiales directas e indirectas más significativas de la Sociedad a la fecha del presente Documento de Registro. La información que se recoge en la siguiente tabla es a nivel consolidado del respectivo subgrupo encabezado por cada una de las sociedades que se detallan a continuación.

En el apartado 25 del presente Documento de Registro se relacionan detalladamente las filiales que se han incorporado a la Sociedad durante el ejercicio 2007.

DENOMINACIÓN	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	FILIALES SIGNIFICATIVAS A FECHA REGISTRO DEL FOLLETO										MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN			
				PARTICIPACIÓN		EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS				RESULTADO EJERCICIO	
				TITULAR		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005			2006	2005
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.	España	35,00%	Holding	• MAPFRE, S.A.	51,0000	51,0000	1.127.250	1.103.218	1.023.915	1.042.805	156.568	236.956	154.848	234.673	Integración global	Integración global	
MAPFRE AUTOMOVILES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS <sup>(1)</sup> (en 2005 MAPFRE GESTION DOS, S.A.)	España		Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE MUTUALIDAD	100,0000 ---	--- 100,0000	3.479.862	12.352 ---	538.048	11.737	2.749.331	1.835	281.599	1.355	---	---	
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	España	30,33%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	99,8741	99,8659	15.061.536	15.132.140	482.909	380.126	2.627.517	2.646.089	100.844	82.307	Integración global	Integración global	
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	España	33,59%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	100,0000	100,0000	1.689.185	1.484.859	327.060	298.115	1.022.719	932.521	99.277	93.041	Integración global	Integración global	
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	España	32,34%	Seguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	99,9851	99,9478	2.830.390	2.501.310	280.028	226.003	64.033	84.595	70.745	66.360	Integración global	Integración global	
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING • MAPFRE VIDA	74,9888 25,0000	74,9888 25,0000	298.523	181.669	116.912	102.051	400.197	366.113	14.981	8.904	Integración global	Integración global	
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	España	35,00%	Reaseguros	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE MUTUALIDAD • MAPFRE AUTOMOVILES	87,8941 --- 0,0100	87,8941 0,0100 ---	2.550.498	2.300.689	606.853	540.277	1.033.936	122.964	71.909	77.672	Integración global	Integración global	
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE MUTUALIDAD • MAPFRE AUTOMOVILES	99,9971 --- 0,0029	99,9971 0,0029 ---	261.668	237.340	76.502	81.573	174.928	137.452	(3.555)	5.340	Integración global	Integración global	
MAPFRE QUAVITAE, S.A.	España	50,14%	Servicios asistenciales	• MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE, S.A.	10,7643 46,0731	10,7642 46,0736	98.782	131.417	50.038	47.600	85.879	68.240	(1.019)	(610)	Integración global	Integración global	
MAPFRE INMUEBLES, S.A.	España	35,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE, S.A.	99,9680	99,9202	460.865	293.850	145.268	92.304	117.255	38.307	8.332	3.631	Integración global	Integración global	
MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. <sup>(1)</sup>	España	---	Seguros y reaseguros	• MAPFRE MUTUALIDAD • MAPFRE, S.A.	--- 100,0000	99,9952 0,0048	334.226	309.362	126.676	101.068	272.103	242.381	21.404	8.778	---	---	
MAPFRE INTERNACIONAL (en 2005 GEMUSINI GESTION, S.A.)	España	35,00%	Holding (en 2004 financiera)	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE EMPRESAS	99,9982 0,0018	99,7630 0,2370	74.688	810	43.401	801	194	20	158	13	Integración global	Integración global	
MAPFRE AMÉRICA, S.A.	España	35,00%	Holding	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE MUTUALIDAD • MAPFRE AUTOMOVILES	87,4590 --- 0,0001	87,4590 0,0001 ---	620.350	619.664	578.590	610.879	15.505	106.258	(14.463)	129.585	Integración global	Integración global	
MAPFRE AMERICA VIDA, S.A. <sup>(1)</sup>	España	35,00%	Holding	• MAPFRE, S.A.	87,5707	87,5707	101.046	70.914	70.802	70.505	1.074	16.371	(6.153)	15.473	---	---	

Datos en miles de euros

(1) Filiales incorporadas al perímetro de consolidación de MAPFRE, S.A. el 19 de enero de 2007.

## 8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

### 8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.

En los cuadros siguientes se detalla para los ejercicios 2006, 2005 y 2004 el movimiento, saldo y valor de mercado del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias del Grupo:

#### Inmovilizado material

##### *Ejercicio 2006:*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	63,70	(1,90)	0,78	12,07	(5,76)	68,89	80,96
Edificios y otras construcciones	349,64	(1,04)	4,66	86,72	(38,08)	401,90	481,66
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	12,17	0,03	0,18	4,86	(1,66)	15,58	2,64
Mobiliario e instalaciones	128,90	0,69	0,72	23,26	(8,24)	145,33	95,89
Otro inmovilizado material	131,00	(10,91)	(1,46)	18,07	(3,01)	133,69	72,38
Anticipos e inmovilizaciones en curso	9,84	(3,25)	--	0,37	(5,53)	1,43	0,65
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>695,25</b>	<b>(16,38)</b>	<b>4,88</b>	<b>145,35</b>	<b>(62,28)</b>	<b>766,82</b>	<b>734,18</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(33,99)	1,04	(0,39)	(11,52)	4,01	(40,85)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(152,90)	3,50	(0,60)	(29,05)	8,48	(170,57)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(186,89)</b>	<b>4,54</b>	<b>(0,99)</b>	<b>(40,57)</b>	<b>12,49</b>	<b>(211,42)</b>	<b>--</b>
<b>DETERIORO</b>							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(0,17)	(0,46)	--	--	0,08	(0,55)	--
Edificios y otras construcciones	(1,46)	0,05	--	--	0,02	(1,39)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,18)	--	--	--	--	(0,18)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,81)	0,02	--	--	--	(0,79)	--
Otro inmovilizado material	(3,16)	0,01	--	--	--	(3,15)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(5,78)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,10</b>	<b>(6,06)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>377,72</b>	<b>(2,31)</b>	<b>5,05</b>	<b>87,27</b>	<b>(39,73)</b>	<b>428,00</b>	<b>562,62</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>124,86</b>	<b>(9,91)</b>	<b>(1,16)</b>	<b>17,51</b>	<b>(9,96)</b>	<b>121,34</b>	<b>171,56</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>502,58</b>	<b>(12,22)</b>	<b>3,89</b>	<b>104,78</b>	<b>(49,69)</b>	<b>549,34</b>	<b>734,18</b>

Datos en millones de euros

Ejercicio 2005:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
Coste							
Inmuebles de uso propio							
Terrenos y bienes naturales	69,75	2,71	--	1,17	(9,93)	63,70	73,97
Edificios y otras construcciones	265,20	12,40	8,83	84,08	(20,87)	349,64	312,78
Otro inmovilizado material							
Elementos de transporte	7,71	(2,71)	--	8,47	(1,30)	12,17	6,28
Mobiliario e instalaciones	109,86	0,97	2,56	22,23	(6,72)	128,90	49,88
Otro inmovilizado material	108,29	7,27	--	20,11	(4,67)	131,00	78,32
Anticipos e inmovilizaciones en curso	17,06	(4,16)	--	2,57	(5,63)	9,84	9,84
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>577,87</b>	<b>16,48</b>	<b>11,39</b>	<b>138,63</b>	<b>(49,12)</b>	<b>695,25</b>	<b>531,07</b>
Amortización acumulada							
Inmuebles de uso propio	(29,92)	(1,89)	--	(4,53)	2,35	(33,99)	--
Otro inmovilizado material	(129,63)	(8,80)	(0,85)	(20,43)	6,81	(152,90)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(159,55)</b>	<b>(10,69)</b>	<b>(0,85)</b>	<b>(24,96)</b>	<b>9,16</b>	<b>(186,89)</b>	<b>--</b>
Deterioro							
Inmuebles de uso propio							
Terrenos y bienes naturales	(0,31)	(0,05)	--	--	0,19	(0,17)	--
Edificios y otras construcciones	(0,41)	(0,10)	--	(0,95)	--	(1,46)	--
Otro inmovilizado material							
Elementos de transporte	(0,02)	--	--	(0,16)	--	(0,18)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,12)	--	--	(0,69)	--	(0,81)	--
Otro inmovilizado material	(0,11)	--	--	(3,05)	--	(3,16)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(0,97)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>--</b>	<b>(4,85)</b>	<b>0,19</b>	<b>(5,78)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>304,31</b>	<b>13,07</b>	<b>8,83</b>	<b>79,77</b>	<b>(28,26)</b>	<b>377,72</b>	<b>386,75</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>113,04</b>	<b>(7,43)</b>	<b>1,71</b>	<b>29,05</b>	<b>(11,51)</b>	<b>124,86</b>	<b>144,32</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>417,35</b>	<b>5,64</b>	<b>10,54</b>	<b>108,82</b>	<b>(39,77)</b>	<b>502,58</b>	<b>531,07</b>

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2004:*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
Coste							
Inmuebles de uso propio							
Terrenos y bienes naturales	49,04	(1,19)	9,34	16,95	(5,29)	69,75	74,11
Edificios y otras construcciones	184,71	(15,24)	35,49	95,77	(35,53)	265,20	294,62
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	5,96	(0,08)	1,35	2,12	(1,64)	7,71	3,99
Mobiliario e instalaciones	91,19	(1,21)	5,06	19,84	(5,02)	109,86	55,10
Otro inmovilizado material	79,23	0,70	14,18	17,06	(2,88)	108,29	50,88
Anticipos e inmovilizaciones en curso	0,58	(0,10)	5,49	14,01	(2,92)	17,06	17,06
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>411,61</b>	<b>(17,12)</b>	<b>70,91</b>	<b>165,75</b>	<b>(53,28)</b>	<b>577,87</b>	<b>495,76</b>
Amortización acumulada							
Inmuebles de uso propio	(23,56)	0,90	(0,86)	(10,40)	4,00	(29,92)	--
Otro inmovilizado material	(101,60)	1,48	(8,45)	(26,69)	5,63	(129,63)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(125,16)</b>	<b>2,38</b>	<b>(9,31)</b>	<b>(37,09)</b>	<b>9,63</b>	<b>(159,55)</b>	<b>--</b>
Deterioro							
Inmuebles de uso propio							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	(0,31)	--	(0,31)	--
Edificios y otras construcciones	(0,95)	(0,07)	--	--	0,61	(0,41)	--
Otro inmovilizado material							
Elementos de transporte	(0,02)	--	--	--	--	(0,02)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,11)	0,01	--	(0,02)	--	(0,12)	--
Otro inmovilizado material	(0,11)	0,01	--	(0,01)	--	(0,11)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(1,19)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>--</b>	<b>(0,34)</b>	<b>0,61</b>	<b>(0,97)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>210,14</b>	<b>(15,60)</b>	<b>43,97</b>	<b>102,01</b>	<b>(36,21)</b>	<b>304,31</b>	<b>368,73</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>75,12</b>	<b>0,81</b>	<b>17,63</b>	<b>26,31</b>	<b>(6,83)</b>	<b>113,04</b>	<b>127,03</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>285,26</b>	<b>(14,79)</b>	<b>61,60</b>	<b>128,32</b>	<b>(43,04)</b>	<b>417,35</b>	<b>495,76</b>

Datos en millones de euros

Al cierre del ejercicio 2006 no existen compromisos firmes de compra de elementos de inmovilizado material.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 asciende a 27,51, 25,43 y 27,39 millones de euros, respectivamente.

## Inversiones inmobiliarias

### *Ejercicio 2006:*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	90,34	(7,88)	--	14,22	(0,69)	95,99	125,19
Edificios y otras construcciones	327,83	(0,33)	--	113,37	(4,97)	435,90	628,74
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>418,17</b>	<b>(8,21)</b>	<b>--</b>	<b>127,59</b>	<b>(5,66)</b>	<b>531,89</b>	<b>753,93</b>
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(72,83)	0,60	--	(6,92)	1,07	(78,08)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(72,83)</b>	<b>0,60</b>	<b>--</b>	<b>(6,92)</b>	<b>1,07</b>	<b>(78,08)</b>	<b>--</b>
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,12)	--	--	--	0,08	(0,04)	--
Edificios y otras construcciones	(0,09)	--	--	--	--	(0,09)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(0,21)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,08</b>	<b>(0,13)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>345,13</b>	<b>(7,61)</b>	<b>--</b>	<b>120,67</b>	<b>(4,51)</b>	<b>453,68</b>	<b>753,93</b>

Datos en millones de euros

### *Ejercicio 2005:*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
<u>Coste</u>						
Inmuebles de inversión						
Terrenos y bienes naturales	84,46	3,79	8,90	(6,81)	90,34	189,53
Edificios y otras construcciones	296,67	11,02	39,25	(19,11)	327,83	359,04
Otras inversiones inmobiliarias	1,09	--	--	(1,09)	--	--
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>382,22</b>	<b>14,81</b>	<b>48,15</b>	<b>(27,01)</b>	<b>418,17</b>	<b>548,57</b>
<u>Amortización acumulada</u>						
Inmuebles de inversión	(67,84)	(2,06)	(4,89)	1,96	(72,83)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(67,84)</b>	<b>(2,06)</b>	<b>(4,89)</b>	<b>1,96</b>	<b>(72,83)</b>	<b>--</b>
<u>Deterioro</u>						
Inmuebles de inversión						
Terrenos y bienes naturales	(0,04)	(0,01)	(0,07)	--	(0,12)	--
Edificios y otras construcciones	(0,01)	--	(0,08)	--	(0,09)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>--</b>	<b>(0,21)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>314,33</b>	<b>12,74</b>	<b>43,11</b>	<b>(25,05)</b>	<b>345,13</b>	<b>548,57</b>

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2004:*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
<u>Coste</u>						
Inmuebles de inversión						
Terrenos y bienes naturales	89,12	(0,09)	0,20	(4,84)	84,46	107,06
Edificios y otras construcciones	304,72	(10,00)	22,92	(20,97)	296,67	425,63
Otras inversiones inmobiliarias	--	--	1,09	--	1,09	1,09
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>393,91</b>	<b>(10,09)</b>	<b>24,21</b>	<b>(25,81)</b>	<b>382,22</b>	<b>533,78</b>
<u>Amortización acumulada</u>						
Inmuebles de inversión	(61,90)	--	(7,41)	1,47	(67,84)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(61,90)</b>	<b>--</b>	<b>(7,41)</b>	<b>1,47</b>	<b>(67,84)</b>	<b>--</b>
<u>Deterioro</u>						
Inmuebles de inversión						
Terrenos y bienes naturales	(0,14)	--	(0,03)	0,13	(0,04)	--
Edificios y otras construcciones	(0,40)	--	--	0,39	(0,01)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(0,54)</b>	<b>--</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,52</b>	<b>(0,05)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>331,47</b>	<b>(10,09)</b>	<b>16,77</b>	<b>(23,82)</b>	<b>314,33</b>	<b>533,78</b>

Datos en millones de euros

A la fecha de cierre de ambos ejercicios no existen inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas.

Arrendamientos

Los inmuebles registrados en la partida Inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2006, 2005 y 2004 son inmuebles arrendados a terceros, de los que se detallan las principales características:

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE			DURACIÓN MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)			AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Inversiones inmobiliarias	453,68	345,13	314,33	25	25	25	11	10	9

Datos en millones de euros

Los cobros futuros mínimos a 31 de diciembre de los tres últimos ejercicios a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

CONCEPTO	2006	2005	2004
Menos de un año	36,36	22,70	22,67
Más de un año pero menos de cinco	62,11	48,88	43,94
Más de cinco años	9,55	7,02	17,73
<b>TOTAL</b>	<b>108,02</b>	<b>78,60</b>	<b>84,34</b>

Datos en millones de euros

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material, por importe no significativo. Estos arrendamientos tienen una duración máxima de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos.

## 8.2. Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible.

No existen factores medioambientales que puedan afectar al uso del inmovilizado material tangible por la Sociedad.

## 9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.

### 9.1. Situación financiera.

En este apartado se recoge el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados por segmentos de MAPFRE, correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006.

El segmento “Otras Actividades” recoge los ingresos y gastos correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, agencia de viajes, servicios de atención a la tercera edad, así como los procedentes del resto de filiales de la Sociedad con actividad diferente a la actividad aseguradora.

En el siguiente cuadro se detalla la contribución al resultado del segmento “Otras Actividades”.

DETALLE DE LA CONTRIBUCIÓN AL RESULTADO DEL SEGMENTO OTRAS ACTIVIDADES 2006								
	MAPRE	FILIALES DE MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	MAPFRE - CAJA MADRID HOLDING	MAPFRE INVERSION	OTRAS SOCIEDADES	TOTAL
Ingresos de explotación	1,63	117,10	118,04	103,30	0,05	84,09	44,05	468,26
Gastos de explotación (-)	(9,61)	(116,27)	(96,09)	(99,86)	(1,94)	(37,18)	(49,08)	(410,03)
Ingresos financieros netos								
a) Ingresos financieros	166,18	4,02	0,28	0,32	156,52	19,61	7,32	354,25
b) Gastos financieros (-)	(29,63)	(6,71)	(9,29)	(3,17)	(0,06)	(14,42)	(6,48)	(69,76)
Resultado de participaciones en minoritarias								
a) Participación en beneficios de sociedades en equivalencia		0,39				0,02	0,37	0,78
b) Participación en pérdida de sociedades en equivalencia (-)		(0,74)						(0,74)
Reversión provisión deterioro de activos								
Dotación provisión deterioro de activos (-)				(0,21)		(0,06)		(0,27)
Resultado de la enajenación de activos								
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>128,57</b>	<b>(2,21)</b>	<b>12,94</b>	<b>0,38</b>	<b>154,57</b>	<b>52,06</b>	<b>(3,82)</b>	<b>342,49</b>

Datos en millones de euros

Los principales ajustes de consolidación corresponden a la eliminación de dividendos imputados al segmento “Otras Actividades” (297 millones de euros) y a la eliminación de provisiones por depreciación de filiales dotadas por la entidad matriz en su balance individual (20 millones de euros).

MAPERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004

ACTIVO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO			OTRAS ACTIVIDADES			AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN			TOTAL		
	VIDA			NO VIDA			2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	2006	2005	2004	2006	2005	2004												
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>20,92</b>	<b>15,79</b>	<b>16,09</b>	<b>265,85</b>	<b>289,36</b>	<b>202,03</b>	<b>3,82</b>	<b>4,12</b>	<b>3,50</b>	<b>63,35</b>	<b>61,70</b>	<b>47,29</b>	<b>311,90</b>	<b>279,90</b>	<b>275,08</b>	<b>665,84</b>	<b>650,87</b>	<b>543,99</b>
I. Fondo de comercio	19,05	13,90	13,90	211,55	248,50	174,24	--	1,65	1,65	54,87	52,02	37,97	313,35	279,90	275,08	598,82	595,97	502,84
II. Otros activos intangibles	1,87	1,89	2,19	54,30	40,86	27,79	3,82	2,47	1,85	8,48	9,68	9,32	(1,45)	--	--	67,02	54,90	41,15
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>34,35</b>	<b>36,18</b>	<b>41,1</b>	<b>336,52</b>	<b>308,80</b>	<b>231,82</b>	<b>40,70</b>	<b>40,64</b>	<b>40,21</b>	<b>103,30</b>	<b>106,24</b>	<b>90,49</b>	<b>34,47</b>	<b>10,72</b>	<b>13,73</b>	<b>549,34</b>	<b>502,58</b>	<b>417,35</b>
I. Inmuebles de uso propio	21,84	23,56	27,75	264,12	236,97	177,83	35,15	35,47	35,57	77,46	71,00	52,43	29,43	10,72	10,73	428,00	377,72	304,31
II. Otro inmovilizado material	12,51	12,62	13,35	72,40	71,83	53,99	5,55	5,17	4,64	25,84	35,24	38,06	5,04	--	3,00	121,34	124,86	113,04
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>14.957,89</b>	<b>14.779,59</b>	<b>13.426,63</b>	<b>4557,12</b>	<b>3.235,12</b>	<b>2.637,38</b>	<b>1.773,07</b>	<b>1.629,96</b>	<b>1.343,71</b>	<b>3.347,42</b>	<b>3.505,37</b>	<b>3.312,74</b>	<b>(3.638,92)</b>	<b>(2.984,10)</b>	<b>(2.586,35)</b>	<b>20.996,58</b>	<b>20.165,94</b>	<b>18.134,11</b>
I. Inversiones inmobiliarias	158,65	163,98	163,73	275,81	146,48	113,80	35,37	39,94	40,73	29,17	29,75	31,10	(45,32)	(35,02)	(35,03)	453,68	345,13	314,33
II. Inversiones financieras																		
1. Cartera a vencimiento	9,13	--	--	513,58	471,07	462,05	138,42	193,49	216,95	29,81	27,85	25,37	0,52	0,96	--	691,46	693,37	704,37
2. Cartera disponible para la venta	14.589,34	14.510,22	13.159,51	2.701,77	2.130,57	1.731,95	1.255,51	1.081,79	800,88	67,17	53,36	149,29	(115,02)	(266,63)	(168,51)	18.498,77	17.509,31	15.673,12
3. Cartera de negociación	90,94	--	--	392,78	432,00	279,05	64,36	51,54	49,37	564,39	899,62	880,34	(36,69)	--	--	1.075,78	1.383,16	1.208,76
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	29,72	25,60	23,07	78,47	37,92	33,56	12,03	13,35	10,46	8,65	5,39	3,59	(3,71)	22,09	7,60	125,16	104,35	78,28
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	2,78	3,80	3,29	266,22	249,32	224,98	--	--	--	(164,21)	(155,23)	(115,16)	104,79	97,89	113,11
V. Otras inversiones	80,11	79,79	80,32	591,93	13,28	13,68	1,16	0,53	0,34	2.648,23	2.489,40	2.223,05	(3.274,49)	(2.550,27)	(2.275,25)	46,94	32,73	42,14
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>						
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>491,13</b>	<b>309,22</b>	<b>62,36</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>491,13</b>	<b>309,22</b>	<b>62,36</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>22,60</b>	<b>22,45</b>	<b>29,42</b>	<b>1.817,34</b>	<b>1.539,82</b>	<b>1.187,68</b>	<b>525,24</b>	<b>542,83</b>	<b>296,33</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(565,08)</b>	<b>(462,85)</b>	<b>(348,32)</b>	<b>1.800,10</b>	<b>1.642,25</b>	<b>1.165,11</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>350,43</b>	<b>640,33</b>	<b>481,54</b>	<b>57,27</b>	<b>49,90</b>	<b>40,87</b>	<b>10,73</b>	<b>13,39</b>	<b>4,61</b>	<b>26,30</b>	<b>32,67</b>	<b>53,45</b>	<b>0,08</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>444,81</b>	<b>736,29</b>	<b>580,47</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>274,54</b>	<b>256,34</b>	<b>241,42</b>	<b>1.245,30</b>	<b>1.149,77</b>	<b>876,91</b>	<b>244,01</b>	<b>223,24</b>	<b>160,13</b>	<b>204,04</b>	<b>171,12</b>	<b>143,56</b>	<b>(199,65)</b>	<b>(117,26)</b>	<b>(119,36)</b>	<b>1.768,24</b>	<b>1.683,21</b>	<b>1.302,66</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	254,37	244,27	229,98	913,37	929,44	717,67	0,19	--	0,02	--	--	--	--	--	(0,85)	1.167,93	1.173,71	946,82
II. Créditos por operaciones de reaseguro	2,07	7,68	7,00	163,74	121,24	83,60	201,53	198,78	143,10	--	--	--	(75,90)	(46,38)	(47,92)	291,44	281,32	185,78
III. Créditos fiscales	1,79	0,44	0,46	71,55	21,14	29,81	8,55	11,28	5,38	56,19	49,19	27,92	--	--	(10,43)	138,08	82,05	53,14
IV. Créditos sociales y otros	16,31	3,95	3,98	96,64	77,95	45,83	33,74	13,18	11,63	147,85	121,93	115,64	(123,75)	(70,88)	(60,16)	170,79	146,13	116,92
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>297,15</b>	<b>243,50</b>	<b>243,80</b>	<b>335,93</b>	<b>447,37</b>	<b>444,46</b>	<b>54,38</b>	<b>70,74</b>	<b>46,97</b>	<b>144,99</b>	<b>203,10</b>	<b>165,58</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>832,45</b>	<b>964,71</b>	<b>900,81</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>12,97</b>	<b>11,21</b>	<b>13,11</b>	<b>354,74</b>	<b>299,72</b>	<b>220,55</b>	<b>129,23</b>	<b>114,33</b>	<b>88,82</b>	<b>4,60</b>	<b>0,71</b>	<b>1,21</b>	<b>(0,02)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>501,52</b>	<b>425,97</b>	<b>323,69</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>	<b>0,51</b>	<b>11,98</b>	<b>47,48</b>	<b>10,21</b>	<b>1,48</b>	<b>0,87</b>	<b>1,58</b>	<b>97,02</b>	<b>76,38</b>	<b>58,78</b>	<b>(69,95)</b>	<b>(85,99)</b>	<b>(44,19)</b>	<b>42,03</b>	<b>40,24</b>	<b>26,89</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>16.228,12</b>	<b>16.306,59</b>	<b>14.854,76</b>	<b>8.982,05</b>	<b>7.367,34</b>	<b>5.851,91</b>	<b>2.782,66</b>	<b>2.640,12</b>	<b>1.985,86</b>	<b>4.482,15</b>	<b>4.466,51</b>	<b>3.935,46</b>	<b>(4.127,17)</b>	<b>(3.359,58)</b>	<b>(2.809,41)</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>	<b>23.818,58</b>

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO						REASEGURO			OTRAS ACTIVIDADES			AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN			TOTAL		
	VIDA			NO VIDA			2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	2006	2005	2004	2006	2005	2004												
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>550,71</b>	<b>520,89</b>	<b>512,50</b>	<b>2.277,92</b>	<b>1.501,20</b>	<b>1.184,37</b>	<b>673,55</b>	<b>633,40</b>	<b>551,43</b>	<b>2.840,28</b>	<b>2.729,08</b>	<b>2.418,97</b>	<b>(2.930,80)</b>	<b>(2.223,29)</b>	<b>(1.955,13)</b>	<b>3.411,66</b>	<b>3.161,28</b>	<b>2.712,14</b>
I. Capital desembolsado	83,56	62,66	73,28	1.232,27	664,95	610,55	253,07	223,92	223,94	749,48	724,07	624,23	(2.198,93)	(1.556,15)	(1.412,55)	119,45	119,45	119,45
II. Reservas	319,97	295,60	313,66	710,12	655,28	572,99	251,67	284,73	233,53	1.623,21	1.588,37	1.585,14	(1.325,85)	(1.354,60)	(1.342,90)	1.579,12	1.469,38	1.362,42
III. Acciones propias	--	--	--	(1,96)	--	--	--	--	--	--	--	--	1,96	--	--	--	--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	97,00	128,23	87,43	132,93	130,89	120,28	23,54	36,37	52,49	12,07	4,79	(0,75)	(131,71)	(117,56)	(105,45)	133,83	182,72	154,00
V. Diferencias de conversión	(2,78)	--	--	(56,49)	36,41	(43,69)	20,84	33,35	(8,42)	2,44	3,25	(1,75)	30,66	(14,16)	7,58	(5,33)	58,85	(46,28)
VI. Resultados retenidos	5,08	(9,31)	(5,55)	114,59	(91,46)	(167,96)	114,96	51,07	44,22	360,49	101,38	145,27	(82,22)	301,52	245,75	512,90	353,20	261,73
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	502,83	477,18	468,82	2.131,46	1.396,07	1.092,17	664,08	629,44	545,76	2.747,69	2.421,86	2.352,14	(3.706,09)	(2.740,95)	(2.607,57)	2.339,97	2.183,60	1.851,32
Intereses minoritarios	47,88	43,71	43,68	146,46	105,13	92,20	9,47	3,96	5,67	92,59	307,22	66,83	775,29	517,66	652,44	1.071,69	977,68	860,82
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>14.536,80</b>	<b>14.476,48</b>	<b>13.227,09</b>	<b>5.053,49</b>	<b>4.467,04</b>	<b>3.445,33</b>	<b>1.722,64</b>	<b>1.645,76</b>	<b>1.133,01</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(564,65)</b>	<b>(461,76)</b>	<b>(342,73)</b>	<b>20.748,28</b>	<b>20.127,52</b>	<b>17.462,70</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	15,59	13,66	11,88	1.988,56	1.791,65	1.410,87	861,72	698,73	559,00	--	--	--	(290,49)	(219,40)	(177,81)	2.575,38	2.284,64	1.803,94
II. Provisión para seguros de vida	14.283,32	14.259,96	13.027,36	66,01	96,75	63,29	125,21	120,99	92,58	--	--	--	0,44	1,09	(6,42)	14.474,98	14.478,79	13.176,81
III. Provisión para prestaciones	212,44	186,17	157,52	2.680,59	2.304,10	1.759,31	735,71	826,04	481,43	--	--	--	(274,60)	(243,45)	(158,50)	3.354,14	3.072,86	2.239,76
IV. Otras provisiones técnicas	25,45	16,69	30,33	318,33	274,54	211,86	--	--	--	--	--	--	--	--	--	343,78	291,23	242,19
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>						
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>16,33</b>	<b>15,95</b>	<b>16,89</b>	<b>136,71</b>	<b>87,53</b>	<b>81,72</b>	<b>8,27</b>	<b>7,05</b>	<b>6,48</b>	<b>13,39</b>	<b>8,90</b>	<b>14,01</b>	<b>(38,08)</b>	<b>(11,71)</b>	<b>(9,79)</b>	<b>136,62</b>	<b>107,72</b>	<b>109,31</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>12,00</b>	<b>12,10</b>	<b>11,84</b>	<b>158,63</b>	<b>153,00</b>	<b>137,29</b>	<b>143,37</b>	<b>134,83</b>	<b>113,66</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(164,21)</b>	<b>(155,23)</b>	<b>(115,16)</b>	<b>149,79</b>	<b>144,70</b>	<b>147,63</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>394,24</b>	<b>696,92</b>	<b>515,10</b>	<b>91,80</b>	<b>112,91</b>	<b>85,65</b>	<b>27,71</b>	<b>20,15</b>	<b>31,15</b>	<b>6,60</b>	<b>9,30</b>	<b>10,20</b>	<b>0,57</b>	<b>0,57</b>	<b>0,17</b>	<b>520,92</b>	<b>839,85</b>	<b>642,27</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>460,13</b>	<b>282,53</b>	<b>208,02</b>	<b>1.118,60</b>	<b>924,04</b>	<b>819,74</b>	<b>128,29</b>	<b>135,34</b>	<b>105,50</b>	<b>1.618,60</b>	<b>1.716,21</b>	<b>1.487,08</b>	<b>(429,99)</b>	<b>(508,16)</b>	<b>(384,69)</b>	<b>2.895,63</b>	<b>2.549,96</b>	<b>2.235,65</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	--	--	--	--	--	298,03	313,58	315,95	--	--	--	298,03	313,58	315,95
II. Deudas con entidades de crédito	0,01	--	--	3,64	13,95	5,20	1,10	0,30	2,82	390,59	187,31	76,24	--	--	--	395,34	201,56	84,26
III. Otros pasivos financieros	289,52	124,77	75,05	0,84	0,90	0,81	0,09	1,11	0,15	519,00	812,37	885,10	(81,49)	(310,39)	(214,07)	727,96	628,76	747,04
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	85,31	62,50	57,23	433,34	368,37	377,02	0,31	0,35	0,18	--	--	--	--	--	(6,09)	518,96	431,22	428,34
V. Deudas por operaciones de reaseguro	3,27	10,79	3,51	238,78	230,13	197,64	86,16	97,58	77,60	--	--	--	(75,90)	(46,38)	(47,92)	252,31	292,12	230,83
VI. Deudas fiscales	18,85	20,12	13,77	205,83	196,28	145,99	6,35	2,15	2,09	76,53	53,58	48,58	(8,23)	(17,78)	(53,46)	299,33	254,35	156,97
VII. Otras deudas	63,17	64,35	58,46	236,17	114,41	93,08	34,28	33,85	22,66	334,45	349,37	161,21	(264,37)	(133,61)	(63,15)	403,70	428,37	272,26
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2,14</b>	<b>2,02</b>	<b>2,18</b>	<b>144,90</b>	<b>121,62</b>	<b>97,81</b>	<b>78,83</b>	<b>63,59</b>	<b>44,63</b>	<b>3,28</b>	<b>3,02</b>	<b>5,20</b>	<b>(0,01)</b>	<b>--</b>	<b>(2,08)</b>	<b>229,14</b>	<b>190,25</b>	<b>147,74</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS</b>	<b>16.228,12</b>	<b>16.306,59</b>	<b>14.854,76</b>	<b>8.982,05</b>	<b>7.367,34</b>	<b>5.851,91</b>	<b>2.782,66</b>	<b>2.640,12</b>	<b>1.985,86</b>	<b>4.482,15</b>	<b>4.466,51</b>	<b>3.935,46</b>	<b>(4.127,17)</b>	<b>(3.359,58)</b>	<b>(2.809,41)</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>	<b>23.818,58</b>

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004

	SEGURO DIRECTO						REASEGURO			OTRAS ACTIVIDADES			AJUSTES CONSOLIDACIÓN			TOTAL		
	VIDA			NO VIDA			2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	2006	2005	2004	2006	2005	2004												
<b>I. INGRESOS</b>																		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas																		
a) Primas emitidas seguro directo	1.971,20	1.923,04	1.907,76	4.736,13	4.252,22	3.642,67	0,03	(0,05)	(0,01)	--	--	--	--	--	6.707,36	6.175,21	5.550,42	
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	4,91	159,59	96,41	71,87	1.634,99	1.498,85	1.258,86	--	--	--	(601,87)	(510,18)	(471,55)	1.192,71	1.085,08	864,09
c) Primas reaseguro cedido	(58,74)	(51,86)	(59,66)	(1.308,53)	(1.129,57)	(1.053,15)	(463,11)	(432,77)	(365,87)	--	--	--	601,87	510,18	471,55	(1.228,51)	(1.104,02)	(1.007,13)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(29,01)	(9,98)	(0,23)	(190,60)	(194,02)	(140,56)	(116,11)	(83,04)	(133,33)	--	--	--	--	--	--	(335,72)	(287,04)	(274,12)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4,12	2,09	0,48	5,39	2,23	1,56	0,15	0,22	0,22	0,78	9,01	6,46	6,41	(1,87)	(0,42)	16,85	11,68	8,30
3. Ingresos de las inversiones	891,25	922,94	934,50	343,54	296,13	206,74	78,34	84,18	48,72	354,25	505,91	269,34	(352,07)	(481,05)	(240,49)	1.315,31	1.328,11	1218,81
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	22,90	26,26	18,45	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	22,90	26,26	18,45
5. Otros ingresos técnicos	0,75	0,05	0,52	19,66	20,27	10,99	1,43	0,21	0,16	--	--	--	(4,26)	(12,38)	--	17,58	8,15	11,67
6. Otros ingresos no técnicos	5,38	8,02	13,71	43,98	80,57	61,55	8,69	2,86	1,82	468,26	306,21	239,65	(29,75)	(45,06)	(16,86)	496,56	352,60	299,87
7. Diferencias positivas de cambio	--	--	0,87	9,12	2,51	8,68	82,54	55,87	50,13	--	2,88	3,94	--	--	--	91,66	61,26	63,62
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	--	--	0,53	0,09	0,24	0,60	--	--	--	--	--	--	2,09	--	--	2,18	0,24	1,13
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL INGRESOS</b>	2.807,85	2.820,56	2.821,84	3.818,37	3.426,99	2.810,95	1.226,95	1.126,33	860,70	823,29	824,01	519,39	(377,58)	(540,36)	(257,77)	8.298,88	7.657,53	6.755,11
<b>II. GASTOS</b>																		
1. Simiestalridad del ejercicio, neta																		
a) Prestaciones pagadas																		
Seguro directo	(1.703,65)	(1.577,28)	(1.733,00)	(2.280,74)	(2.028,41)	(1.795,12)	0,52	(0,02)	(1,16)	--	--	--	0,45	--	--	(3.983,42)	(3.605,71)	(3.529,28)
Reaseguro aceptado	--	(0,42)	(0,77)	(48,19)	(19,82)	(18,74)	(925,46)	(680,99)	(527,33)	--	--	--	268,54	193,48	168,54	(705,11)	(507,75)	(378,30)
Reaseguro cedido	39,07	44,05	35,89	485,53	402,38	416,75	297,69	178,21	136,49	--	--	--	(268,54)	(193,48)	(168,54)	553,75	431,16	420,59
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	(40,64)	(30,21)	(5,81)	(189,20)	(255,83)	(210,01)	5,61	(149,55)	(61,87)	--	--	--	--	--	--	(224,23)	(435,59)	(277,69)
c) Gastos imputables a las prestaciones	(5,41)	(4,93)	(4,82)	(157,36)	(139,39)	(109,89)	(37,86)	(30,61)	(22,79)	--	--	--	0,38	--	--	(200,25)	(174,93)	(137,50)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(502,95)	(781,45)	(603,72)	(50,23)	(61,28)	(28,83)	(1,20)	(1,13)	(5,01)	--	--	--	(0,09)	(1,08)	1,16	(554,47)	(844,94)	(636,40)
3. Participación en beneficios y externos	(28,75)	(22,13)	(30,35)	(2,71)	(2,60)	(2,92)	(0,46)	--	--	--	--	--	--	--	--	(31,92)	(24,73)	(33,27)
4. Gastos de explotación netos	(136,02)	(127,42)	(107,83)	(945,74)	(796,16)	(629,25)	(316,77)	(284,28)	(226,72)	--	(128,71)	(76,07)	6,09	20,80	3,69	(1.392,44)	(1.315,77)	(1.036,18)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	(0,05)	(0,77)	(0,56)	--	--	(0,04)	(0,74)	(0,76)	(0,13)	0,04	0,07	(0,17)	(0,75)	(1,46)	(0,90)
6. Gastos de las inversiones	(266,26)	(169,69)	(211,32)	(68,13)	(58,56)	(36,29)	(22,35)	(14,61)	(11,72)	(69,76)	(58,59)	(58,57)	36,09	12,49	6,33	(390,41)	(288,96)	(311,57)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(1,05)	(0,62)	(0,15)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1,05)	(0,62)	(0,15)
8. Otros gastos técnicos	(5,78)	(9,87)	(14,13)	(90,27)	(55,32)	(48,85)	(1,81)	(2,90)	(6,27)	--	--	--	--	--	--	(97,86)	(68,09)	(69,25)
9. Otros gastos no técnicos	(4,75)	(7,38)	(10,78)	(34,70)	(60,24)	(49,43)	(10,10)	(13,83)	(4,21)	(410,03)	(143,78)	(148,80)	30,89	39,26	8,03	(428,69)	(185,97)	(205,19)
10. Diferencias negativas de cambio	(0,01)	--	(1,22)	(15,17)	(3,36)	(9,70)	(84,63)	(59,44)	(53,93)	--	(0,37)	(5,18)	(0,03)	--	--	(99,84)	(63,17)	(70,03)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	--	--	--	(24,58)	(23,03)	(10,42)	--	(0,04)	(0,04)	(0,27)	--	--	20,04	--	--	(4,81)	(23,07)	(10,46)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL GASTOS</b>	(2.656,20)	(2.687,35)	(2.688,01)	(3.421,54)	(3.102,39)	(2.533,26)	(1.096,82)	(1.059,19)	(784,60)	(480,80)	(332,21)	(288,75)	93,86	71,54	19,04	(7.561,50)	(7.109,60)	(6.275,58)
<b>III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	151,65	133,21	133,83	396,83	324,60	277,69	130,13	67,14	76,10	342,49	491,80	230,64	(283,72)	(468,82)	(238,73)	737,38	547,93	479,53
<b>IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	(47,90)	(44,14)	(44,83)	(111,57)	(65,58)	(81,27)	(42,09)	(23,10)	(26,45)	(19,96)	(38,77)	(1,01)	0,02	17,47	5,47	(221,50)	(154,12)	(148,09)
<b>V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	103,75	89,07	89,00	285,26	259,02	196,42	88,04	44,04	49,65	322,53	453,03	229,63	(283,70)	(451,35)	(233,26)	515,88	393,81	331,44
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	103,85	89,07	89,00	285,26	259,02	196,42	88,04	44,04	49,65	322,53	453,03	229,63	(283,70)	(451,35)	(233,26)	515,88	393,81	331,44
1. Atribuible a socios externos	(50,58)	(43,70)	(43,69)	(114,33)	(88,20)	(75,28)	(9,42)	(3,85)	(5,51)	(90,40)	(128,30)	(64,92)	79,01	120,07	67,34	(185,72)	(143,98)	(122,06)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	53,17	45,37	45,31	170,93	170,82	121,14	78,62	40,19	44,14	232,13	324,73	164,71	(204,69)	(331,28)	(165,92)	330,16	249,83	209,38

Datos en millones de euros

## 9.2. Resultados de explotación.

### 9.2.1. Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos.

Existen una serie de factores que afectan de modo recurrente a los resultados del Grupo. Entre los más significativos cabría citar:

- *Volumen de primas*: el volumen de primas es uno de los principales indicadores del rendimiento de nuestro negocio.
- *Provisión para prestaciones*: las provisiones para prestaciones se calculan en base a estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados en un momento concreto, a partir de hechos y circunstancias conocidos en ese momento, que dependen de múltiples factores variables, así como de cambios legales o económicos.
- *Provisiones matemáticas*: las provisiones matemáticas del seguro de vida se basan en hipótesis actuariales tales como la mortalidad, persistencia, gastos y rentabilidad de la inversión. Las sociedades que operan en el ramo de vida revisan y actualizan estas hipótesis periódicamente. Las pólizas de seguros de vida con participación en beneficios dan derecho al titular a participar en los rendimientos financieros atribuibles a estas pólizas. En consecuencia, dichas sociedades asignan una parte de sus ingresos de las inversiones a estos titulares, de conformidad con los términos de las pólizas, las prácticas del mercado y los requisitos normativos, que son susceptibles de cambios.
- *Gastos de adquisición*: el Grupo reconoce los gastos de adquisición de los nuevos negocios como un gasto durante el período en el que se devengan dichos gastos.
- *Condiciones generales del sector*: existen, por último, una serie de factores que afectan de forma general y recurrente a los resultados y perspectivas del sector asegurador, tales como el fuerte crecimiento histórico en primas de Vida y de No Vida en España; cambios en la política de primas derivados de la competencia en precios que afectan sobre todo a la industria del seguro No Vida; la frecuencia, gravedad y desarrollo de los siniestros asegurados; las fluctuaciones en los tipos de interés y otros cambios en el entorno económico que afectan a los precios de mercado de las inversiones y a la rentabilidad de las mismas, además de al atractivo de algunos de los productos que comercializan las filiales de la Sociedad; cambios demográficos, en particular el envejecimiento de la población; y el entorno normativo y legislativo.

Asimismo, los resultados del Grupo durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 se han visto también afectados por una serie de factores específicos. Entre los más significativos cabría citar:

- El desarrollo de la alianza estratégica con CAJA MADRID.
- La realización de inversiones y enajenaciones importantes.

Por lo que respecta a las inversiones y desinversiones, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro resume las operaciones más significativas de inversión y desinversión en empresas del Grupo y asociadas realizadas por MAPFRE durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004.

Las operaciones de inversión y desinversión llevadas a cabo en el ejercicio 2006 han supuesto un desembolso neto de 166,0 millones de euros según se muestra en el siguiente cuadro:

SOCIEDAD	INVERSIONES	PRÉSTAMOS	TOTAL
MAPFRE AMÉRICA	--	32,0	32,0
MAPFRE INMUEBLES y filiales	47,9	12,4	60,3
MAPFRE INTERNACIONAL	13,9	26,0	39,9
MAPFRE AMÉRICA VIDA	--	30,0	30,0
MAPFRE ASISTENCIA	--	(2,1)	(2,1)
Otras filiales	1,9	4,0	5,9
<b>TOTAL</b>	<b>63,7</b>	<b>102,3</b>	<b>166,0</b>

Datos en millones de euros

En el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro se incluye información detallada sobre las inversiones llevadas a cabo por las sociedades filiales de MAPFRE en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, así como las operaciones de reorganización societaria realizadas en dicho ejercicio.

**9.2.2. Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios.**

No se han producido cambios importantes en los ingresos de la Sociedad.

**9.2.3. Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor.**

No se ha producido ninguna actuación ni ningún factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones de la Sociedad.

## 10. RECURSOS DE CAPITAL

### 10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).

Los siguientes cuadros recogen la evolución de los tres últimos ejercicios de los principales componentes de los fondos propios y provisiones técnicas del grupo consolidable de MAPFRE:

#### Fondos Propios

CONCEPTO	2006	2005	2004	% VAR. 06/05	% VAR. 05/04
Capital desembolsado	119,45	119,45	119,45	--	--
Reservas	1.579,12	1.469,39	1.362,42	7,47	7,85
Reservas por ajustes de valoración	133,83	182,73	154,00	(26,76)	18,66
Diferencias de conversión	(5,33)	58,85	(46,28)	(109,06)	(277,16)
Resultados retenidos					
- Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	230,52	143,99	88,19	60,09	63,27
- Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	330,16	249,81	209,38	32,16	19,31
- Dividendos a cuenta	(47,78)	(40,61)	(35,84)	17,66	13,31
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>2.339,97</b>	<b>2.183,61</b>	<b>1.851,32</b>	<b>7,16</b>	<b>17,95</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.071,69</b>	<b>977,68</b>	<b>860,81</b>	<b>9,61</b>	<b>13,58</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.411,66</b>	<b>3.161,29</b>	<b>2.712,13</b>	<b>7,92</b>	<b>16,56</b>

Datos en millones de euros

#### Margen de Solvencia y Fondo de Garantía

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia consolidado de MAPFRE a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004:

CONCEPTO	2006	2005	2004	VAR.% 06/05	VAR.% 05/04
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	119,45	119,45	119,45	--	--
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	1.162,79	1.138,65	1.108,89	2,12	2,68
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	462,47	430,34	241,53	7,47	78,17
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	9,96	116,81	80,39	(91,47)	45,30
Diferencia negativa de consolidación	2,60	2,27	2,42	14,54	(6,20)
Intereses minoritarios	882,28	785,57	720,63	12,31	9,01
50% suma de los beneficios futuros	56,14	70,36	85,30	(20,21)	(17,51)
Plusvalías:					
– Inversiones materiales	111,65	75,97	84,93	31,46	(10,55)
– Inversiones financieras	261,70	253,10	246,46	3,40	2,69
– Otras	4,79	4,03	2,80	18,86	43,92
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	197,72	215,05	232,63	(8,06)	(7,55)
<b>TOTAL PARTIDAS POSITIVAS</b>	<b>3.271,55</b>	<b>3.211,60</b>	<b>2.925,43</b>	<b>1,87</b>	<b>9,78</b>
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital	(16,15)	(18,28)	(17,87)	(11,65)	2,30
Minusvalías:					
– Inversiones materiales	(2,87)	(1,05)	(5,06)	273,33	(79,25)
– Inversiones financieras	(11,20)	(2,37)	(3,73)	472,57	(36,46)
– Otras	(15,28)	(18,49)	(19,71)	(17,36)	(6,19)
<b>TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS</b>	<b>(45,51)</b>	<b>(40,19)</b>	<b>(46,37)</b>	<b>13,24</b>	<b>(13,33)</b>
Margen de solvencia	<b>3.166,05</b>	<b>3.171,41</b>	<b>2.879,06</b>	<b>(0,17)</b>	<b>10,15</b>
Cuantía mínima legalmente exigible del margen de solvencia	1.493,22	1.375,49	1.193,72	8,56	15,23
<b>RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA</b>	<b>1.732,83</b>	<b>1.795,92</b>	<b>1.685,34</b>	<b>(3,51)</b>	<b>6,56</b>

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se detalla la cuantía mínima del margen de solvencia desglosada por subgrupos y calculada, para las filiales de países no pertenecientes a la Unión Europea, de acuerdo con las reglas propias de cada país, salvo en el caso de los países en los que no existe esta exigencia o en los que los requisitos de solvencia no son equiparables a los previstos en la Unión Europea, en los que se ha calculado con criterios asimilables a la normativa española:

SUBGRUPO	CUANTÍA MÍNIMA LEGAL DEL MARGEN DE SOLVENCIA								
	NO VIDA			VIDA			TOTAL		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	360,19	336,94	318,83	599,36	572,37	527,91	959,55	909,31	846,74
MAPFRE AMÉRICA	350,39	299,49	206,28	16,39	0,62	0,53	366,78	300,11	206,81
MAPFRE RE	88,97	86,36	76,56	50,34	58,77	48,11	139,31	145,13	124,67
MAPFRE ASISTENCIA	24,09	20,94	15,50	--	--	--	24,09	20,94	15,50
MAPFRE INTERNACIONAL	3,49	--	--	--	--	--	3,49	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>827,13</b>	<b>743,73</b>	<b>617,17</b>	<b>666,09</b>	<b>631,76</b>	<b>576,55</b>	<b>1493,22</b>	<b>1.375,49</b>	<b>1.193,72</b>

Datos en millones de euros

FONDO DE GARANTÍA					
	EJERCICIO			VARIACIÓN	
	2006	2005	2004	2005/04	2006/05
I. A. 1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	497,74	458,50	397,91	15,23%	8,56%
B. Capital Social	119,45	119,45	119,45	--	--
C. Cantidad Mayor entre A y B	497,74	458,50	397,91	15,23%	8,56%
<b>II. COMPARACIÓN</b>					
D. Patrimonio propio no comprometido (Margen de solvencia)	3.166,05	3.171,41	2.879,06	10,15%	(0,17%)
E. 1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	497,74	458,50	397,91	15,23%	8,56%
<b>SUPERAVIT</b>	<b>2.668,31</b>	<b>2.712,91</b>	<b>2.481,15</b>	<b>9,34%</b>	<b>(1,64%)</b>
<b>III. CONSTITUCION FONDO DE GARANTIA</b>					
F. Pasivo Computable					
Capital suscrito	119,45	119,45	119,45	--	--
50% Capital suscrito Pendiente de Desembolso	--	--	--	--	--
Reservas Patrimoniales (deducidos activos Inmat.)	1.019,57	954,44	810,74	17,73%	6,82%
Diferencias por Actualización Activos	--	--	--	--	--
Saldo Cuenta Pérdidas y Ganancias	9,96	116,81	80,39	45,32%	(91,47%)
G. 0,5 E (50% del Fondo de Garantía)	248,87	229,25	198,96	15,23%	8,56%
<b>SUPERAVIT (DÉFICIT) TOTAL</b>	<b>900,11</b>	<b>961,46</b>	<b>811,62</b>	<b>18,46%</b>	<b>(6,38%)</b>

Datos en millones de euros

### Provisiones Técnicas

En las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, se describen las normas de valoración utilizadas para el cálculo de las provisiones técnicas.

Además de las reservas comunes a cualquier tipo de sociedad mercantil, y de las provisiones o cantidades constituidas para hacer frente a deudas y compromisos con terceros, las compañías aseguradoras están obligadas a constituir unas provisiones específicas de su actividad, que son las llamadas provisiones técnicas y tienen por finalidad garantizar el cumplimiento de los compromisos contraídos con los asegurados.

Las provisiones técnicas están reguladas en el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y en su correspondiente Reglamento de desarrollo, publicado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora.

Las provisiones técnicas deberán reflejar en el balance de las entidades aseguradoras el importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguro y reaseguro.

Se deberán constituir y mantener por un importe suficiente para garantizar, atendiendo a criterios prudentes y razonables, todas las obligaciones derivadas de los referidos contratos, así como para mantener la necesaria estabilidad de la entidad aseguradora frente a oscilaciones aleatorias o cíclicas de la siniestralidad o frente a posibles riesgos especiales.

Bajo NIIF, el desglose de provisiones técnicas correspondiente a los ejercicios 2006, 2005 y 2004 es el siguiente:

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					REASEGURO ACEPTADO					REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO				
	2006	2005	2004	% VAR. 06/05	% VAR. 05/04	2006	2005	2004	% VAR. 06/05	% VAR. 05/04	2006	2005	2004	% VAR. 06/05	% VAR. 05/04
<b>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</b>															
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.627,24	1.306,31	1.037,58	24,57	25,90	633,22	523,39	410,39	20,98	27,53	640,08	616,89	475,30	3,76	29,79
1.2 Provisión para riesgos en curso	314,92	454,65	355,68	(30,73)	27,83	--	0,29	0,29	--	--	--	--	--	--	--
<b>Provisiones de seguros de Vida</b>															
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso															
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	47,92	41,81	83,48	14,61	(49,92)	69,71	59,85	46,40	16,47	28,99	52,39	33,05	11,54	58,52	186,40
2.1.2 Provisión para riesgos en curso	0,12	10,91	0,48	(98,90)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2.2 Provisiones matemáticas	14.301,74	14.303,30	12.991,25	(0,01)	10,10	55,49	61,14	53,91	(9,24)	13,41	0,61	0,60	23,58	1,67	--
2.3 Provisiones para participación en beneficios	--	1,78	1,29	--	37,98	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Provisiones para prestaciones</b>															
3.1 Pendientes de liquidación o pago	2.065,33	1.840,65	1.444,54	12,21	27,42	581,38	647,12	350,90	(10,16)	84,42	908,37	863,80	575,85	5,16	50,00
3.2 Sinistros ocurridos pero no declarados (IBNR)	653,73	551,86	421,91	18,46	30,80	16,38	9,04	2,90	81,19	211,72	190,29	127,84	76,95	48,85	66,13
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros	36,93	23,72	19,30	55,69	22,90	0,39	0,47	0,21	(17,02)	123,81	8,34	0,07	1,89	--	--
<b>Otras provisiones técnicas</b>															
4.1 Decesos	292,30	255,40	206,73	14,45	23,54	14,81	9,49	--	56,06	--	--	--	--	--	--
4.2 Resto	36,67	26,34	35,46	39,22	(25,72)	--	--	--	--	--	0,02	--	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>19.376,90</b>	<b>18.816,73</b>	<b>16.597,70</b>	<b>2,98</b>	<b>13,37</b>	<b>1.371,38</b>	<b>1.310,79</b>	<b>865,00</b>	<b>4,62</b>	<b>51,54</b>	<b>1.800,10</b>	<b>1.642,25</b>	<b>1.165,11</b>	<b>9,61</b>	<b>40,95</b>

Datos en millones de euros

### Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso

La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. La sociedad calcula estas provisiones para cada modalidad, por el método “póliza a póliza”, tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, de acuerdo con las bases técnicas.

La provisión para riesgos en curso complementa a la provisión para primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la sociedad que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

La dotación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso se efectuó por las entidades aseguradoras del grupo consolidable de MAPFRE de conformidad con el criterio detallado en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes al ejercicio 2006, que se encuentran disponibles en la forma que se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

### Provisión de seguros de vida

Representa el valor de las obligaciones de la Sociedad, neto de obligaciones del tomador, por razón de seguros de vida al cierre del ejercicio.

La provisión de seguros de vida cuyo periodo de cobertura es igual o inferior al año se calcula póliza a póliza y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los seguros de vida cuyo periodo de cobertura es superior al año, la provisión se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la entidad y las del tomador o asegurado.

En caso de que, en determinadas operaciones no asignadas, el rendimiento real obtenido de las inversiones afectas a la cobertura de estas provisiones fuera inferior al tipo de interés técnico medio utilizado en dichas operaciones se debe dotar una provisión adicional por insuficiencia de rentabilidad, si bien no ha sido necesaria la dotación de esta provisión adicional.

### Provisión para prestaciones

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. La Sociedad calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros

pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2006 y 2005.

### Ejercicio 2006

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia							
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	Más de 6 después
1999 y anteriores	Provisión pendiente	620,22	411,94	309,92	260,10	184,12	190,92	177,89	185,29
	Pagos acumulados	1.103,73	1.295,62	1.398,67	1.447,88	1.494,51	1.516,64	1.538,97	1.543,43
	<b>Total coste</b>	<b>1.723,95</b>	<b>1.707,56</b>	<b>1.708,59</b>	<b>1.707,98</b>	<b>1.678,63</b>	<b>1.707,56</b>	<b>1.716,86</b>	<b>1.728,72</b>
2000	Provisión pendiente	482,38	161,28	107,94	71,74	59,72	51,58	56,21	
	Pagos acumulados	619,09	867,27	915,14	950,56	968,61	982,10	995,57	
	<b>Total coste</b>	<b>1.101,47</b>	<b>1.028,55</b>	<b>1.023,08</b>	<b>1.022,30</b>	<b>1.028,33</b>	<b>1.033,68</b>	<b>1.051,78</b>	
2001	Provisión pendiente	531,37	217,17	148,48	168,25	98,27	76,15		
	Pagos acumulados	825,03	1.108,87	1.188,42	1.149,33	1.253,39	1.273,63		
	<b>Total coste</b>	<b>1.356,40</b>	<b>1.326,04</b>	<b>1.336,90</b>	<b>1.317,58</b>	<b>1.351,66</b>	<b>1.349,78</b>		
2002	Provisión pendiente	624,93	236,02	174,17	138,16	112,89			
	Pagos acumulados	901,53	1.266,83	1.343,93	1.379,55	1.406,79			
	<b>Total coste</b>	<b>1.526,46</b>	<b>1.502,85</b>	<b>1.518,10</b>	<b>1.517,71</b>	<b>1.519,68</b>			
2003	Provisión pendiente	803,03	314,13	205,87	164,28				
	Pagos acumulados	1.022,71	1.487,88	1.599,58	1.635,31				
	<b>Total coste</b>	<b>1.825,74</b>	<b>1.802,01</b>	<b>1.805,45</b>	<b>1.799,59</b>				
2004	Provisión pendiente	862,14	401,25	272,86					
	Pagos acumulados	1.101,46	1.564,84	1.674,44					
	<b>Total coste</b>	<b>1.963,60</b>	<b>1.966,09</b>	<b>1.947,30</b>					
2005	Provisión pendiente	1.148,88	498,44						
	Pagos acumulados	1.405,18	1.953,99						
	<b>Total coste</b>	<b>2.554,06</b>	<b>2.452,43</b>						
2006	Provisión pendiente	1.180,75							
	Pagos acumulados	1.492,44							
	<b>Total coste</b>	<b>2.673,19</b>							

Datos en millones de euros

## Ejercicio 2005

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia							
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	Más de 6 después
1998 y anteriores	Provisión pendiente	466,08	293,89	228,88	187,78	115,60	141,06	132,85	125,12
	Pagos acumulados	756,60	867,38	915,19	955,54	982,18	1.031,41	1.051,24	1.071,45
	<b>Total coste</b>	<b>1.222,68</b>	<b>1.161,27</b>	<b>1.144,07</b>	<b>1.143,32</b>	<b>1.097,78</b>	<b>1.172,47</b>	<b>1.184,09</b>	<b>1.196,57</b>
1999	Provisión pendiente	382,17	156,90	125,87	94,90	83,73	77,86	73,33	
	Pagos acumulados	518,24	660,56	716,02	731,70	764,02	772,40	787,25	
	<b>Total coste</b>	<b>900,41</b>	<b>817,46</b>	<b>841,89</b>	<b>826,60</b>	<b>847,75</b>	<b>850,26</b>	<b>860,58</b>	
2000	Provisión pendiente	485,78	167,22	112,64	75,20	63,60	54,04		
	Pagos acumulados	659,43	915,71	960,69	995,54	1.012,56	1.025,90		
	<b>Total coste</b>	<b>1.145,21</b>	<b>1.082,93</b>	<b>1.073,33</b>	<b>1.070,74</b>	<b>1.076,16</b>	<b>1.079,94</b>		
2001	Provisión pendiente	573,72	218,39	148,70	115,03	100,60			
	Pagos acumulados	905,38	1.189,58	1.267,66	1.312,08	1.330,61			
	<b>Total coste</b>	<b>1.479,10</b>	<b>1.407,97</b>	<b>1.416,36</b>	<b>1.427,11</b>	<b>1.431,21</b>			
2002	Provisión pendiente	660,25	238,79	179,14	143,27				
	Pagos acumulados	992,44	1.351,18	1.426,03	1.459,00				
	<b>Total coste</b>	<b>1.652,69</b>	<b>1.589,97</b>	<b>1.605,17</b>	<b>1.602,27</b>				
2003	Provisión pendiente	846,06	321,12	212,47					
	Pagos acumulados	1.118,24	1.604,69	1.715,32					
	<b>Total coste</b>	<b>1.964,30</b>	<b>1.925,81</b>	<b>1.927,79</b>					
2004	Provisión pendiente	901,86	411,45						
	Pagos acumulados	1.275,63	1.737,37						
	<b>Total coste</b>	<b>2.177,49</b>	<b>2.148,82</b>						
2005	Provisión pendiente	1.165,40							
	Pagos acumulados	1.555,63							
	<b>Total coste</b>	<b>2.721,03</b>							

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 24,99 por ciento y a un 24,60 por ciento en los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente.

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia. Conforme a los estudios realizados para el reaseguro aceptado el grado de suficiencia de las provisiones técnicas es adecuado.

### Cobertura de provisiones

En los siguientes cuadros se informa sobre las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura que resultan de la agregación de los estados de cobertura individuales de cada una de las entidades aseguradoras que integran el grupo consolidable de MAPFRE:

SUBGRUPO	PROV. TÉCNICAS A CUBRIR		BIENES APTOS		EXCESO / (DÉFICIT)	
	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA
<b>31 de diciembre de 2006</b>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	3.197,76	13.289,82	3.683,47	14.646,82	438,24	1.357,00
MAPFRE AMÉRICA	1.077,13	146,25	1.212,54	186,79	135,41	40,54
MAPFRE RE	953,00	146,23	1.560,41	183,04	607,41	36,81
MAPFRE ASISTENCIA	41,41	--	26,14	--	(15,27)	--
MAPFRE INTERNACIONAL	42,02	--	65,19	--	23,17	--
<b>TOTAL</b>	<b>5.311,32</b>	<b>13.582,30</b>	<b>6.547,76</b>	<b>15.016,65</b>	<b>1.118,96</b>	<b>1.434,35</b>
<b>31 de diciembre de 2005</b>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	2.801,34	12.688,68	3.155,79	14.182,14	354,45	1.493,46
MAPFRE AMÉRICA	1.146,57	75,80	1.275,76	80,86	129,19	5,06
MAPFRE RE	894,56	131,79	1.526,32	164,60	631,76	32,81
MAPFRE ASISTENCIA	33,87	1,04	41,14	1,04	7,27	--
<b>TOTAL</b>	<b>4.876,34</b>	<b>12.897,31</b>	<b>5.999,01</b>	<b>14.428,64</b>	<b>1.122,67</b>	<b>1.531,33</b>
<b>31 de diciembre de 2004</b>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	2.280,59	11.942,25	2.547,98	13.181,03	267,39	1.238,78
MAPFRE AMÉRICA	762,93	74,59	859,94	88,45	97,01	13,86
MAPFRE RE	609,08	101,73	1.127,91	118,72	518,83	16,99
MAPFRE ASISTENCIA	27,39	--	28,57	--	1,18	--
<b>TOTAL</b>	<b>3.679,99</b>	<b>12.118,57</b>	<b>4.564,40</b>	<b>13.388,20</b>	<b>884,41</b>	<b>1.269,63</b>

Datos en millones de euros

### **10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.**

Los estados de flujos de tesorería se recogen en el apartado 20.1.4 del presente Documento de Registro.

### 10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.

#### Pasivos financieros

El detalle en los tres últimos ejercicios de los pasivos financieros agrupados por vencimiento es el siguiente:

#### *Ejercicio 2006*

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2007	2008	2009	2010	2011	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones	16,16	15,45	14,77	14,11	237,54	--	298,03
Deudas con entidades de crédito	187,57	73,57	99,56	4,83	29,81	--	395,34
Otros pasivos financieros	325,15	213,72	189,09	--	--	--	727,96
<b>TOTAL</b>	<b>528,88</b>	<b>302,74</b>	<b>303,42</b>	<b>18,94</b>	<b>267,35</b>	--	<b>1.421,33</b>

Datos en millones de euros

#### *Ejercicio 2005*

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2006	2007	2008	2009	2010	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones	16,27	15,70	15,14	14,58	14,04	237,85	313,58
Deudas con entidades de crédito	154,97	2,22	42,79	0,18	0,18	1,22	201,56
Otros pasivos financieros	102,66	123,29	213,72	189,09	--	--	628,76
<b>TOTAL</b>	<b>273,90</b>	<b>141,21</b>	<b>271,65</b>	<b>203,85</b>	<b>14,22</b>	<b>239,07</b>	<b>1.143,90</b>

Datos en millones de euros

#### *Ejercicio 2004*

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2005	2006	2007	2008	2009	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones	16,31	15,79	15,23	14,66	14,07	239,89	315,95
Deudas con entidades de crédito	80,00	2,32	0,59	0,14	0,14	1,07	84,26
Otros pasivos financieros	161,58	59,36	123,29	213,72	189,09	--	747,04
<b>TOTAL</b>	<b>257,89</b>	<b>77,47</b>	<b>139,11</b>	<b>228,52</b>	<b>203,30</b>	<b>240,96</b>	<b>1.147,25</b>

Datos en millones de euros

A continuación se recoge el desglose de los pasivos financieros por sociedades:

*Ejercicio 2006*

CONCEPTO	MAPFRE	MAPFRE AMERICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	298,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	298,03
Deudas con entidades de crédito	56,59	3,51	8,92	0,00	4,18	0,00	263,68	58,46	395,34
Otros pasivos financieros	0,00	0,84	0,42	726,57	0,00	0,13	0,00	0,00	727,96
<b>TOTAL</b>	<b>354,62</b>	<b>4,35</b>	<b>9,34</b>	<b>727,97</b>	<b>4,18</b>	<b>0,13</b>	<b>263,68</b>	<b>58,46</b>	<b>1.421,33</b>

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2005*

CONCEPTO	MAPFRE	MAPFRE AMERICA	MAPFRE ASISTENCIA	M. VIDA	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	313,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	313,58
Deudas con entidades de crédito	0,00	12,12	2,98	0,00	1,83	0,00	118,91	65,72	201,56
Otros pasivos financieros	0,00	0,90	7,23	620,52	0,00	0,11	0,00	0,00	628,76
<b>TOTAL</b>	<b>313,58</b>	<b>13,02</b>	<b>10,21</b>	<b>620,52</b>	<b>1,83</b>	<b>0,11</b>	<b>118,91</b>	<b>65,72</b>	<b>1.143,90</b>

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2004*

CONCEPTO	MAPFRE	MAPFRE AMERICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	315,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	315,95
Deudas con entidades de crédito	0,00	5,20	11,08	0,00	0,00	7,35	60,63	84,26
Otros pasivos financieros	0,00	0,78	0,63	698,03	43,80	0,00	3,82	747,05
<b>TOTAL</b>	<b>315,95</b>	<b>5,98</b>	<b>11,70</b>	<b>698,03</b>	<b>43,80</b>	<b>7,35</b>	<b>64,45</b>	<b>1.147,26</b>

Datos en millones de euros

La relación pasivos financieros a patrimonio neto en estos ejercicios es la siguiente:

- 2006: 41,66 por ciento.
- 2005: 36,18 por ciento.
- 2004: 42,30 por ciento.

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros:

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS			VALOR RAZONABLE		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Emisión de obligaciones	298,03	313,58	315,95	298,03	313,58	315,95
Deudas con entidades de crédito	395,34	201,56	84,26	395,34	201,56	84,26
Otros pasivos financieros	727,96	628,76	747,04	727,96	628,76	747,04
<b>TOTAL</b>	<b>1.421,33</b>	<b>1.143,90</b>	<b>1.147,25</b>	<b>1.421,33</b>	<b>1.143,90</b>	<b>1.147,25</b>

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés:

CONCEPTO	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN:								
	VALOR RAZONABLE (TIPO DE INTERÉS FIJO)			NO EXPUESTO AL RIESGO			TOTAL		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Emisión de obligaciones	298,03	313,58	315,95	--	--	--	298,03	313,58	315,95
Deudas con entidades de crédito	63,13	2,10	9,66	332,21	199,46	74,60	395,34	201,56	84,26
Otros pasivos financieros	727,89	619,86	743,19	0,07	8,90	3,85	727,96	628,76	747,04
<b>TOTAL</b>	<b>1.089,05</b>	<b>935,54</b>	<b>1.068,80</b>	<b>332,28</b>	<b>208,36</b>	<b>78,45</b>	<b>1.421,33</b>	<b>1.143,90</b>	<b>1.147,25</b>
<b>PESO RELATIVO</b>	<b>76,62%</b>	<b>81,79%</b>	<b>93,16%</b>	<b>23,38%</b>	<b>18,21%</b>	<b>6,84%</b>			

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos financieros según la moneda en que se instrumentan:

MONEDA	EJERCICIO		
	2006	2005	2004
Euros	1.379,83	1.083,46	1.091,69
Dólar USA	29,18	42,33	37,83
Real brasileño	--	1,19	2,42,
Peso chileno	2,64	4,24	3,61
Peso colombiano	0,10	0,03	0,03
Libra esterlina	9,22	12,65	11,66
Otras monedas	0,36	--	0,01
<b>TOTAL</b>	<b>1.421,33</b>	<b>1.143,90</b>	<b>1.147,25</b>

Datos en millones de euros

No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de interés o tipos de cambio distinto del instrumento de cobertura del tipo de interés de la emisión de obligaciones que se describe a continuación.

### *Emisión de obligaciones*

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y de 2004 el saldo de esta cuenta recoge el valor razonable de las obligaciones emitidas por MAPFRE, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

- *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 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 ciento 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 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 ciento hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62 por ciento, con el límite máximo del 6,02 por ciento anual. Esta permuta no lleva ninguna prima y se contabiliza por su valor razonable en la cuenta de "Otras Inversiones".

### *Deudas con entidades de crédito*

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

CLASE DE DEUDA	IMPORTE			TIPO DE INTERÉS MEDIO			GARANTÍAS OTORGADAS		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Arrendamiento financiero	2,63	3,23	3,09	8,01%	5,80%	5,80%	--	--	--
Créditos <sup>(*)</sup>	105,18	121,42	69,66	3,95%	2,56%	5,15%	--	--	--
Préstamos	230,83	76,86	8,54	3,35%	2,54%	3,00%	--	33,44	7,35
Otros	56,70	0,05	2,97	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>395,34</b>	<b>201,56</b>	<b>84,26</b>	--	--	--	--	<b>33,44</b>	<b>7,35</b>

Datos en millones de euros

(\*) Son líneas de crédito sin ningún tipo de “covenants”. Los saldos dispuestos de las líneas de crédito contratadas no difieren significativamente de los saldos disponibles.

#### *Otros pasivos financieros*

En “Otros pasivos financieros” se incluyen 437,05, 541,75 y 622,95 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 respectivamente, correspondientes a cesiones temporales de activos con pacto de recompra no opcional.

Asimismo, en “Otros pasivos financieros” se incluye el importe de otras obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas.

#### Operaciones financieras relevantes del ejercicio

No ha habido ninguna durante el ejercicio 2006.

#### **10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.**

No hay restricciones

#### **10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material).**

En los apartados 5.2.2. y 5.2.3 se detalla la información relativa a las fuentes de financiación previstas para cumplir los compromisos de inversión adquiridos por la Sociedad.

## **11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS**

No existen inversiones en investigación o programas especiales dignos de mención en los tres últimos ejercicios.

## **12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

### **12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.**

Desde el fin del ejercicio 2006 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no existe ninguna tendencia significativa del desarrollo y distribución de seguros, y costes y precio de venta distintas de las descritas en el epígrafe 6 anterior.

### **12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.**

No se conoce la existencia de ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de la Sociedad para el ejercicio 2007.

## **13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.**

La Sociedad opta por no incluir ninguna previsión o estimación sobre beneficios.

## **14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS**

### **14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:**

#### **a) Miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión.**

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, el Consejo de Administración de la Sociedad está integrado por los siguientes miembros:

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO(*)	ULTIMA REELECCIÓN	FECHA VENCIMIENTO	CARÁCTER
JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ (+)	Presidente	28.05.1987 Presidente desde 29.05.06	26.3.07	26.3.2011	Ejecutivo
ALBERTO MANZANO MARTOS (+)	Vicepresidente Primero	28.05.1987 Vpte. 1º desde 29.12.06	26.3.07	26.03.2011	Ejecutivo
FRANCISCO RUIZ RISUEÑO (+)	Vicepresidente Segundo	12.03.2003 Vpte. 2º Desde 12.03.03	26.3.07	26.03.2011	Dominical **
FILOMENO MIRA CANDEL (+)	Vicepresidente Tercero	27.06.1981 Vpte. 3º Desde 29.12.06	27.4.06	27.04.2010	Ejecutivo
DOMINGO SUGRANYES BICKEL (+)	Vicepresidente Cuarto	23.04.1988 Vpte. 4º desde 29.12.06	6.3.04	06.03.2008	Ejecutivo
SANTIAGO GAYARRE BERMEJO (+)	Vicepresidente Quinto	12.05.1989 Vpte. 5º desde 29.12.06	26.2.05	26.02.2009	Ejecutivo
RAFAEL BECA BORREGO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
RAFAEL FONTOIRA SURIS	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ (+)	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Dominical **
SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Dominical**
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS (+)	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Ejecutivo
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN (+)	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Ejecutivo
MANUEL LAGARES CALVO	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Independiente
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Dominical**
FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Dominical**
ALFONSO REBUELTA BADÍAS.	Vocal	17.04.1999	26.3.07	26.03.2011	Dominical **
AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Vocal	06.03.2004		6.3.2008	Independiente
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Vocal	29.12.2006		29.12.2010	Independiente
JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO (+)	Vocal-Secretario	17.04.1999 Secretario desde 8.01.1997	26.3.07	26.03.2011	Ejecutivo
ANGEL DAVILA BERMEJO	Vicesecretario	27.11.2006 Vicesecretario desde 29.12.06			

- (+) Miembros de la Comisión Delegada de MAPFRE  
(\*) Fecha de primer nombramiento  
(\*\*) Consejeros nombrados a propuesta del accionista mayoritario.

Con fecha 29 de diciembre de 2006 D. Ricardo Blanco Martínez, D. Victor Bultó Millet, D. Juan Fernández-Layos Rubio y D. Rafael Galárraga Solares han causado baja como miembros del Consejo de Administración de MAPFRE como consecuencia de la reestructuración corporativa llevada a cabo.

La dirección profesional de todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad es, a estos efectos, Paseo de Recoletos, número 25, Madrid.

A continuación se incluye un breve *Curriculum Vitae* de cada uno de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE:

*D. José Manuel Martínez Martínez*

Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad Complutense de Madrid e Ingeniero Técnico de Obras Públicas también por la Universidad de Madrid. Actualmente es Presidente de MAPFRE y de la FUNDACIÓN MAPFRE (designado en 2006 y 2005, respectivamente). Desde 1972 hasta 1976 fue Jefe de Responsabilidad Civil e Ingeniería y Director de Ramos Técnicos de MAPFRE INDUSTRIAL. De 1977 a 1981 fue Director Gerente de MAPFRE SERVICIOS DE REASEGURO. De 1982 a 1984 fue Director General de MAPFRE REASEGURO. De 1985 a 1989 fue Director General de MAPFRE, y posteriormente fue Consejero Delegado de esta Sociedad (de 1989 a 1990), Presidente de la Comisión Directiva (de 1990 a 1999) y Vicepresidente Ejecutivo (de 1999 a 2001). Asimismo es miembro de la Fundación Carolina (desde 2002), miembro del Consejo de Administración de la Asociación Internacional de Seguros (desde 1999) y miembro del Consejo de Administración del Consorcio de Compensación de Seguros (desde 1991).

*D. Alberto Manzano Martos*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Jefe del Servicio de Estudios Jurídicos y Director de Servicios Jurídicos de MAPFRE hasta 1976, puesto que compatibilizó, desde 1973, con el cargo de Director General de CRÉDITO Y PREVISIÓN SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Asimismo, desde 1972 hasta 2002 fue Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de MAPFRE, y Secretario General de MAPFRE desde 1976 hasta 2006. Es Vicepresidente de MAPFRE y Presidente de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING desde el año 2003, consejero de MAPFRE VIDA y, desde 2006, Vicepresidente Tercero de FUNDACIÓN MAPFRE. Asimismo, es Vicepresidente Primero y miembro del Comité Ejecutivo de UNESPA, miembro de la Junta Consultiva de Seguros, Vicepresidente de la Junta Directiva de FREMAP y miembro de la Asociación Internacional del Derecho de Seguros (SEAIDA).

*D. Francisco Ruiz Risueño*

Licenciado en Derecho por la Universidad de Murcia con premio Extraordinario de Fin de Carrera y Abogado del Estado desde 1974. Fue Secretario General de QUIERO T.V. y Secretario del Consejo de Administración de ENDESA. Ha desarrollado funciones de asesoramiento para las empresas Viajes Meliá (1991-1995) y La Equitativa (1998-2000). Ha sido diputado en Cortes, Senador, Presidente de la Comisión de Incompatibilidades del Senado, miembro de la Comisión Mixta del Parlamento Europeo-Cortes Españolas, y Presidente de la Asamblea que redactó el Estatuto de Autonomía de Castilla-La Mancha. Es consejero de MAPFRE RE y MAPFRE VIDA, y

Vicepresidente de MAPFRE AUTOMOVILES. En 2003 fue nombrado consejero y Vicepresidente Segundo de MAPFRE.

*D. Filomeno Mira Candel*

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la Universidad Politécnica de Madrid y Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Presidente de la Unidad de Tecnología de MAPFRE hasta 1995, Presidente de MAPFRE RE de 1996 a 2001, Presidente de MAPFRE AMÉRICA VIDA de 2000 a 2002, Presidente de MAPFRE SEGUROS GENERALES de 2003 a 2005, Presidente de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS de 1989 a 2005 y Vicepresidente de MAPFRE MUTUALIDAD de 1995 hasta 2006. Actualmente es Vicepresidente Tercero de MAPFRE, Presidente Ejecutivo de MAPFRE EMPRESAS y consejero de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y de MAPFRE VIDA. Asimismo es Gerente de Riesgos Europeo por la revista internacional 'Risk Management', Ciudadano Europeo de Honor por la Junta Directiva Nacional de la Asociación de Ciudadanos Europeos, y, desde octubre de 2002 hasta octubre de 2004, fue Presidente de la Asociación Internacional de Mutualidades de Seguros, AISAM.

*D. Domingo Sugranyes Bickel*

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Friburgo (Suiza) y diplomado en Estudios Hispánicos por la Universidad Complutense de Madrid. Desde 1981 a 1983 fue Director de Relaciones Institucionales de MAPFRE y hasta 1985 fue Director General Adjunto de MAPFRE. En 1986 fue nombrado Director General de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, siendo Consejero Delegado de dicha entidad de 1987 a 1989 y Presidente de la misma desde 1990 a 2001. Fue igualmente Director General de MAPFRE de 1989 a 2001 y Máximo Responsable del Área de Tecnologías de la Información de MAPFRE y Vicepresidente Ejecutivo de MAPFRE de 2001 a 2006. Actualmente es Vicepresidente Cuarto de MAPFRE, Máximo Responsable del Área Económica y de Control de Gestión y Consejero de MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE AMERICA VIDA, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE CAJA SALUD, MAPFRE RE, MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE INMUEBLES y MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING. Es Vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE, miembro del Consejo de la Fundación Centesimus Annus Pro Pontifice, Ciudad del Vaticano y miembro del Consejo y ex Presidente de la Unión Internacional Cristiana de Dirigentes de Empresa (UNIAPAC).

*D. Santiago Gayarre Bermejo*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Desde 1982 hasta 1986 fue Gerente de la Subcentral de Canarias de MAPFRE MUTUALIDAD. De 1986 a 1990, ocupó el cargo de gerente general de MAPFRE ACONCAGUA. De 1990 a 2000 fue Director General de MAPFRE MUTUALIDAD. De 2000 a 2006 fue Consejero Delegado de MAPFRE MUTUALIDAD y, en 2006, máximo responsable de la RED MAPFRE. En la actualidad es Vicepresidente Quinto de MAPFRE, Vicepresidente Cuatro del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE, Presidente de

MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMERICA VIDA, Vicepresidente de MAPFRE SEGUROS GERAIS y consejero de MAPFRE VIDA.

*D. Rafael Beca Borrego*

Perito Mercantil por la Universidad de Sevilla. Es Presidente de Lagunas del Portil S.A., Beca Inmobiliaria S.A. y Las Cerrajas S.L. Ocupa el cargo de Vicepresidente Segundo de MAPFRE AMERICA y MAPFRE AMERICA VIDA, y es consejero de MAPFRE SEGUROS GENERALES. En diciembre de 2006 fue nombrado consejero de MAPFRE.

*D. Rafael Fontoira Suris*

Arquitecto Técnico Superior por la Universidad de Navarra. Es Arquitecto Jefe de la Unidad Técnica de la Xunta de Galicia, Director-Gerente en la Diputación Provincial de Pontevedra y miembro de la Comisión de Patrimonio Histórico-Artístico de la Xunta de Galicia. Asimismo, es consejero de MAPFRE VIDA y Vicepresidente Segundo de MAPFRE INMUEBLES. En diciembre de 2006 fue nombrado consejero de MAPFRE.

*D. Luis Hernando de Larramendi Martínez*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es socio y asesor jurídico de ELZABURU y miembro de la Asociación Española de Patentes y Marcas. Es Vicepresidente Segundo de MAPFRE VIDA y consejero de MAPFRE INTERNACIONAL. En 1999 fue designado consejero de MAPFRE.

*D. Sebastián Homet Duprá*

Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad de Barcelona. Ingresó en MAPFRE VIDA en 1965, habiendo ocupado la Presidencia de la entidad hasta 2006. Es consejero de MAPFRE AMERICA, MAPFRE AMERICA VIDA y MAPFRE CAJA SALUD. Fue nombrado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

*D. Antonio Huertas Mejías*

Licenciado en Derecho por la Universidad de Salamanca. Desde 1990 a 1994 fue Responsable del Área Funcional Trames de MAPFRE MUTUALIDAD. De 1994 a 1998 fue Director Regional de MAPFRE MUTUALIDAD en Asturias y Extremadura. De 1998 a 2000 Vicepresidente Ejecutivo de MAPFRE PRAICO. De 2000 a 2004 Director General de MAPFRE PRAICO. De 2001 a 2004 Presidente y C.E.O. de MAPFRE PRAICO y MAPFRE FLORIDA, y de 2005 a 2006 Director General de MAPFRE MUTUALIDAD, máximo responsable de la Unidad de Automóviles de MAPFRE y Presidente de la Comisión Ejecutiva de MAPFRE MUTUALIDAD. Actualmente es Presidente de la División Familiar de MAPFRE y Máximo Responsable Ejecutivo de la RED MAPFRE, Presidente de MAPFRE AUTOMOVILES, Máximo Responsable del Área de Tecnologías y Procedimientos Operativos, Presidente de

MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD, Vicepresidente Ejecutivo de MAPFRE AGROPECUARIA, consejero de MAPFRE y Vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE.

*D. Andrés Jiménez Herradón*

De 1987 a 1996 fue Director General de MAPFRE RE. De 1996 a 2000 Consejero Delegado de MAPFRE RE y de 2000 a 2001 Vicepresidente Ejecutivo de esa sociedad. Actualmente es Presidente de MAPFRE RE y MAPFRE INTERNACIONAL, Vicepresidente Primero de MAPFRE AMERICA y MAPFRE AMERICA VIDA, Vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE y Consejero de MAPFRE y de MAPFRE AUTOMOVILES.

*D. Manuel Lagares Calvo*

Doctor premio extraordinario en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es catedrático de Hacienda Pública e Inspector de Hacienda del Estado en excedencia. Ha sido Director General Adjunto de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) y es Decano-Presidente del Colegio de Economistas de Madrid. Fue elegido consejero de MAPFRE en 1999. Asimismo, es vocal del Consejo de MAPFRE VIDA.

*D. Rafael Márquez Osorio*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutenses de Madrid y Técnico Comercial y Economista del Estado. Es consejero de MAPFRE AMERICA y MAPFRE AMERICA VIDA. Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

*D. Francisca Martín Tabernero*

Licenciada en Historia por la Universidad de Salamanca y Doctora en Psicología por la Universidad Pontificia de Salamanca. Es consejera de MAPFRE VIDA. Fue nombrada consejera de MAPFRE en diciembre de 2006.

*D. Antonio Miguel-Romero de Olano*

Ingeniero Agrónomo por la Universidad Politécnica de Madrid y Máster en Administración de Empresas (MBA) en el Instituto de Empresa de Madrid. Desde 1986 y hasta 2005 fue Deputy Risk Manager en FIAT FINANCIERA. Es Vicepresidente de MAPFRE ASISTENCIA y consejero de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, MAPFRE INMUEBLES y MAPFRE VIDA. En 1999 fue nombrado consejero de MAPFRE.

*D. Alfonso Rebuelta Badías*

Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Pontificia Comillas y Master en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad de Columbia (Nueva York). Desde 1978 y hasta 1988 fue Vicepresidente de JP MORGAN y después, pasó a ocupar

la vicepresidencia de CITIBANK hasta 1991. Posteriormente, fue Socio de HEIDRICKS STRUGGLES hasta el año 2002, y desde entonces y hasta 2005 Socio Consultor en Asset Executive. En la actualidad es Socio de BAO PARTNERS. Es Vicepresidente Segundo de MAPFRE EMPRESAS y consejero de MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMERICA VIDA. Fue nombrado consejero de MAPFRE en 1999.

*D. Agustín Rodríguez García*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y Notario del Ilustre Colegio Notarial de Madrid. Es consejero de MAPFRE RE y fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

*D. Matías Salvá Bennasar*

Licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto y Abogado en ejercicio. Es jefe de la Asesoría Jurídica y Delegado de Mutua Balear, y Asesor Jurídico de Previsión Balear y su Fundación. Fue nombrado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006, y es Vicepresidente Segundo de MAPFRE SEGUROS GENERALES, Vicepresidente de MAPFRE RE y consejero de MAPFRE EMPRESAS.

*D. Luis Iturbe Sanz de Madrid*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Directivo del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A. desde 1971 hasta 2002 y consejero de la Bolsa de Madrid desde 1980 hasta 2003. En 2004 fue nombrado consejero de MAPFRE.

*D. Francisco Vallejo Vallejo*

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Diplomado en Organización de Empresas y Dirección General de Empresas. Es Presidente del BANCO URQUIJO y consejero de BANCSABADELL VIDA y BANCSABADELL PENSIONES. Es consejero de MAPFRE SEGUROS GENERALES y fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

*D. José Manuel González Porro*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es Secretario General y Director General de Asuntos Legales del SISTEMA MAPFRE. Desde 1983 hasta 1988 fue Jefe de la Asesoría Fiscal de LA UNIÓN Y EL FENIX ESPAÑOL. Fue Director de Asesoría Fiscal del MAPFRE, cargo que ocupó desde 1988 hasta 1990. De 1990 a 2002 fue Director de Asuntos Legales de MAPFRE. De 1992 a 2003 fue Vicepresidente de los Comités Jurídico, Fiscal y de Coordinación Contable de MAPFRE y de 2002 a 2006 Vicesecretario General de MAPFRE. En la actualidad es Secretario y Vocal del Consejo de MAPFRE, Secretario y Vocal del Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE, Presidente de EDITORIAL COLEX, consejero de MAPFRE

INMUEBLES y Secretario y Vocal de la Comisión Delegada, de la Comisión de Control Institucional y de los Comités de Auditoría y Nombramientos y Retribuciones. Es miembro del Comité de Coordinación Solvencia II y del Grupo de Trabajo “Gobierno Corporativo” de UNESPA.

**b) Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.**

No procede, ya que la Sociedad es una Sociedad Anónima.

**c) Fundadores, si el emisor se ha establecido en un período inferior a cinco años.**

No procede, al haberse constituido la Sociedad hace mas de cinco años.

**d) Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor.**

Las funciones de gestión están básicamente encomendadas a los Consejeros Ejecutivos a través de la Comisión Delegada, máximo órgano de dirección estratégica y operativa.

**Naturaleza de toda relación familiar entre cualquiera de esas personas.**

No existe relación familiar alguna entre ninguna de las personas a las que se ha hecho referencia en este apartado.

Se hace constar, que durante por lo menos los cinco últimos años, ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni del equipo directivo de la Sociedad (i) ha sido condenado por delito de fraude; (ii) está relacionado, en su calidad de directivo o consejero, con quiebra, suspensión de pagos o liquidación alguna de una sociedad mercantil; (iii) ha sido inculcado pública y oficialmente, sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor.

**14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.**

Los intereses de las personas mencionadas en el apartado 14.1 precedente se limitan exclusivamente a su participación accionarial en MAPFRE, si bien ningún consejero o alto directivo es titular directa o indirectamente, a título personal de acciones de la Sociedad en cuantía significativa. Asimismo, ninguna de las personas mencionadas en el apartado 14.1 anterior se encuentra en las situaciones de conflicto de intereses previstas en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre la existencia de posibles conflictos de intereses con la Sociedad y/o su Grupo. Además, deben actualizar tal Declaración Previa con carácter anual y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE y el Reglamento Interno de Conducta regulan las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales conflictos de interés.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones, previo examen del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad o la Comisión de Control Institucional de la FUNDACION MAPFRE, en su caso. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero. El consejero afectado debe abstenerse de intervenir en estas decisiones.

Con las excepciones que se detallan a continuación, los consejeros 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:

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	% PARTICIPACION*	CARGO/FUNCIÓN
D. Aberto Manzano Martos	BBVA	0,00	
	ABN AMBRO	0,00	
	BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	0,00	
	ING GROUP	0,00	
	BANCO POPULAR ESPAÑOL	0,00	
	BSCH	0,00	
D. Domingo Sugranyes Bickel	MUNCHENER RUCK	0,00	
	AEGON NV	0,00	
	AXA	0,00	
	FORTIS	0,00	
	ING	0,00	
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	METROVACESA	0,00	
	BSCH	0,00	
	BBVA	0,00	
D. Francisco Vallejo Vallejo	BANCO URQUIJO	0,00	Presidente
	BANCSABADELL VIDA	0,00	Consejero
	BANCSABADELL PENSIONES	0,00	Consejero

(\*) La participación en todos los casos es inferior al 0,01%.

No se han considerado las situaciones de los consejeros de la Sociedad que tengan participaciones o ejerzan actividades en otras sociedades del Sistema MAPFRE, por considerar que las mismas no afectan al deber de lealtad ni generan ningún conflicto de intereses.

No existen operaciones que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad y/o su Grupo y los administradores o directivos de la Sociedad y de su Grupo. Los Consejeros Dominicales han sido nombrados a propuesta del accionista mayoritario (CARTERA MAPFRE, entidad íntegramente participada por FUNDACIÓN MAPFRE). De conformidad con lo previsto por el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, ningún Consejero de la Sociedad puede ser titular, directa o indirectamente, de acciones de MAPFRE en cuantía superior al mayor de los siguientes límites: el uno por mil de las acciones en circulación o trescientos mil euros de valor nominal. Los Consejeros deben comunicar a la Comisión de Control Institucional las operaciones de compra y venta que lleven a cabo dentro de los siete días siguientes a su realización.

## **15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS**

**En relación con el último ejercicio completo, para las personas mencionadas en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1:**

**15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.**

La política retributiva de los consejeros de la Sociedad se encuentra recogida en el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE así como en el artículo 17º de los estatutos sociales de MAPFRE, cuya redacción actual fue aprobada por la Junta General Extraordinaria celebrada el día 29 de diciembre de 2006.

A continuación se transcribe literalmente el vigente artículo 17º de los estatutos sociales de la Sociedad:

### Artículo 17º

*“Los Consejeros que no ejerzan funciones ejecutivas en la Sociedad o empresas de su Grupo (Consejeros Externos) percibirán como retribución básica una asignación fija, que podrá ser superior para las personas que ocupen cargos en el seno del propio Consejo o desempeñen la presidencia de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados del Consejo. Esta retribución podrá complementarse con otras compensaciones no dinerarias (seguros de vida o enfermedad, bonificaciones, etc.) que estén establecidas con carácter general para el personal de la entidad. Los miembros del Consejo que formen parte de la Comisión Delegada, del Comité Ejecutivo o de los Comités Delegados percibirán además una dieta por asistencia a sus reuniones.*

*Los miembros del Consejo de Administración que desempeñen funciones ejecutivas en la Sociedad o en sociedades de su Grupo (Consejeros Ejecutivos) percibirán la retribución que se les asigne por el desempeño de sus funciones ejecutivas (sueldo, incentivos referenciados o no al valor de las acciones de la Sociedad, bonificaciones complementarias, etc.) conforme a la política establecida para la retribución de los altos directivos, de acuerdo con lo que figure en sus respectivos contratos, los cuales podrán prever asimismo las oportunas indemnizaciones para el caso de cese en tales funciones o resolución de su relación con la Sociedad. No percibirán las retribuciones asignadas a los Consejeros Externos, salvo las correspondientes por pertenencia a la Comisión Delegada, el Comité Ejecutivo o los Comités Delegados, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración.*

*Con independencia de las retribuciones establecidas en los dos párrafos precedentes, se compensará a todos los Consejeros los gastos de viaje, desplazamiento y otros que realicen para asistir a las reuniones de la Sociedad o para el desempeño de sus funciones.”*

Respecto de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad durante el ejercicio 2006, se hace constar lo siguiente:

- La retribución básica de los consejeros externos ha consistido en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, por importe de 25.575 euros. Dicha cantidad se incrementa en un 35 por ciento en el caso de las personas que ocupan cargos en el seno del Consejo de Administración o presiden un Comité delegado del mismo, sin que se produzcan incrementos acumulativos cuando la misma persona ocupa varios de dichos cargos. Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones por importe de de 2.625 euros.
- Los consejeros externos tienen además establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.
- Los consejeros ejecutivos, de acuerdo con la política retributiva establecida para los altos directivos, sean o no consejeros, han percibido las retribuciones establecidas en sus respectivos 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 Sociedad). Asimismo, los consejeros ejecutivos tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para el caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de Vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida en MAPFRE para sus altos directivos, sean o no consejeros.
- Los consejeros ejecutivos no han percibido, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.
- La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución de los consejeros ejecutivos y las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

A continuación se recoge la información sobre la retribución y otras compensaciones percibidas durante el ejercicio 2006 por los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE conforme al modelo de información contenida en el Informe Anual del Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas:

a) En la Sociedad objeto del presente Documento de Registro:

<b>CONCEPTO RETRIBUTIVO</b>	
Retribución fija <sup>1</sup>	495
Retribución variable	457
Dietas	159
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros <sup>2</sup>	263
<b>TOTAL</b>	<b>1.374</b>

Datos en miles de euros

<sup>1</sup> Se corresponde con la retribución salarial de los administradores de la Sociedad en nómina de la misma.

<sup>2</sup> Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos y las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud y las primas de Invalidez.

<b>OTROS BENEFICIOS</b>	
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	21
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida*	997
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

\* Incluye las primas de seguro de vida y las primas devengadas para cubrir los compromisos por pensiones y premios de jubilación instrumentados a través de pólizas de seguro.

b) Por su pertenencia a otros Consejos de Administración y/o a la Alta Dirección de sociedades del Grupo:

<b>CONCEPTO RETRIBUTIVO</b>	
Retribución fija	0
Retribución variable	0
Dietas	137
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros <sup>1</sup>	346
<b>TOTAL</b>	<b>483</b>

Datos en miles de euros

<sup>1</sup> Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos y las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud.

<b>OTROS BENEFICIOS</b>	
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

c)

Remuneración total por tipología de consejero:

<b>TIPOLOGÍA CONSEJEROS</b>	<b>Por sociedad</b>	<b>Por grupo</b>
Ejecutivos	970	0
Externos Dominicales	321	338
Externos Independientes	83	145
Otros Externos	0	0
<b>Total</b>	<b>1.374</b>	<b>483</b>

d)

Remuneración con respecto al beneficio atribuido en la sociedad dominante:

<b>TIPOLOGÍA CONSEJEROS</b>	
Remuneración total consejeros (en miles de euros)	1.857
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,563%

## **15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.**

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros ejecutivos del Consejo de Administración en 2006 ascienden de forma global a:

- Pensiones y premio de jubilación: la prima devengada por estos conceptos en 2006 en la Sociedad asciende a 916.674 euros. Dicha cantidad está asegurada a través de una póliza cuya provisión matemática a 31 de diciembre de 2006 asciende a 10.208.989 euros.
- Seguros de Vida: el coste anual de la prima de los Seguros de Vida contratados a favor de consejeros ejecutivos del ejercicio 2006 asciende a 36.325 euros.

No existen compromisos en esta materia con consejeros no ejecutivos, ni con antiguos consejeros o directivos o con fundadores de la Sociedad, con la excepción para los consejeros externos señalada en el apartado precedente relativa al seguro de vida para caso de muerte, que carece de componente de ahorro.

## **16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN**

**En relación con el último ejercicio completo del emisor, y salvo que se disponga lo contrario, con respecto a las personas mencionadas en la letra a) del primer párrafo del punto 14.1.**

**16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.**

En el apartado 14.1 del presente Documento de Registro se detallan las fechas de expiración del actual mandato de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE, así como las de su primer y último nombramiento.

**16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.**

Con carácter general, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE o de cualquiera de sus filiales no tienen reconocido, en su condición de tales, ningún beneficio para el caso de terminación de sus funciones.

No obstante lo anterior, los contratos suscritos por la Sociedad con los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas contienen garantías para el caso de despido que consisten en reconocerles contractualmente la aplicación de las previstas en el Estatuto de los Trabajadores para el personal de relación laboral común; es decir, una indemnización de cuarenta y cinco días de salario por año de servicios, hasta un máximo de cuarenta y dos mensualidades.

**16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.**

### **16.3.1 Comité de Auditoría**

El Comité de Auditoría de MAPFRE es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su Grupo. Su composición y competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23º y 24º de los estatutos sociales de MAPFRE, en los siguientes términos:

a) Composición:

El Comité de Auditoría esta integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros designados por el Consejo de Administración de MAPFRE, que en su mayoría serán consejeros no ejecutivos.

En cumplimiento del artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Presidente del Comité de Auditoría es designado de entre los consejeros no ejecutivos, la duración de su mandato es de un máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese. El Secretario del Comité de Auditoría es el del Consejo de Administración.

A fecha de este Documento de Registro, la composición del Comité de Auditoría es la siguiente:

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>FECHA NOMBRAMIENTO</b>	<b>CARÁCTER</b>
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	Presidente (desde 12.3.07)	29.12.2006	Independiente
D. Domingo Sugranyes Bickel	Vicepresidente	29.12.2006	Ejecutivo
D. Manuel Lagares Calvo	Vocal	29.12.2006	Independiente
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	29.12.2006	Dominical
D. Rafael Beca Borrego	Vocal	29.12.2006	Independiente
D. Sebastián Homet Duprá	Vocal	29.12.2006	Dominical
D. José Manuel González Porro	Vocal-Secretario	29.12.2006	Ejecutivo

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid es Presidente del Comité de Auditoría desde el 12 de marzo de 2007, habiendo ocupado anteriormente la presidencia D. Manuel Lagares Calvo.

b) Competencias:

1. Verificar que las Cuentas Anuales, así como los estados financieros semestrales y trimestrales y la demás información económica que deba remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, es veraz, completa y suficiente; que se ha elaborado con arreglo a la normativa contable de aplicación y los criterios establecidos con carácter interno por la Secretaría General del Sistema MAPFRE; y que se facilita en el plazo y con el contenido correctos.
2. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento del Auditor Externo de la Sociedad, así como recibir información sobre la actuación del mismo y sobre cualquier hecho o circunstancia que pueda comprometer su independencia.

3. Supervisar la actuación del Servicio de Auditoría Interna, a cuyo efecto tendrá pleno acceso al conocimiento de sus planes de actuación, los resultados de sus trabajos y el seguimiento de las recomendaciones y sugerencias de los auditores externos e internos.
4. Conocer el proceso de información financiera y de control interno de la Sociedad, y formular las observaciones o recomendaciones que considere oportunas para su mejora.
5. Informar a la Junta General de Accionistas en relación con las cuestiones que se planteen sobre materias de su competencia.

c) Funcionamiento:

El Comité de Auditoría normalmente se reúne con periodicidad trimestral, y cuantas veces sea preciso con carácter extraordinario. En particular, a lo largo del año 2006 el Comité de Auditoría celebró cinco reuniones.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de un número de miembros no inferior a dos.

16.3.2 Comité de Nombramientos y Retribuciones.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución que deba aplicarse a los Altos Cargos de Representación y de Dirección de MAPFRE y de las restantes sociedades que integran el Grupo.

a) Composición:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está compuesto por un máximo de siete miembros, todos ellos pertenecientes al Consejo de Administración y, en su mayoría, vocales no ejecutivos. El Vicepresidente Segundo y el Secretario son los del citado Consejo.

La composición del Comité de Nombramientos y Retribuciones a fecha de este Documento de Registro es la siguiente:

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>FECHA NOMBRAMIENTO</b>	<b>CARÁCTER</b>
D. José Manuel Martínez Martínez	Presidente	29.12.06	Ejecutivo
D. Alberto Manzano Martos	Vicepresidente Primero	29.12.06	Ejecutivo
D. Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	12.3.03	Dominical
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	2.12.99	Dominical
D. Alfonso Rebuelta Badiás	Vocal	2.12.99	Dominical
D. Matias Salvá Bennasar	Vocal	29.12.06	Independiente
D. Francisco Vallejo Vallejo	Vocal	29.12.06	Independiente
D. José Manuel González Porro	Secretario	2.12.99	

**b) Competencias:**

1. Proponer la designación de candidatos para la elección de Altos Cargos de Representación y ser oído respecto de las propuestas para el nombramiento de Altos Cargos de Dirección de la Sociedad.
2. Proponer los criterios que deban seguirse para la retribución y otras compensaciones económicas de los Altos Cargos indicados.
3. Velar, con carácter general, por la transparencia de los criterios que se establezcan para la fijación de dichas retribuciones.

**c) Funcionamiento:**

El Comité de Nombramientos y Retribuciones se debe reunir cada vez que el Consejo de Administración de MAPFRE o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

En todo caso el Comité se reunirá una vez al año para efectuar las propuestas relativas a las retribuciones de los Altos Cargos de Representación.

En el año 2006 el Comité de Nombramientos y Retribuciones celebró tres reuniones.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de un número de miembros no inferior a dos.

Podrán ser convocados a las reuniones los directivos que se estime conveniente para las deliberaciones.

#### **16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.**

Se hace constar que MAPFRE cumple con la normativa española de gobierno corporativo vigente.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2006 y registrado en la CNMV con fecha 23 de febrero de 2007 (disponible en el sitio web de MAPFRE en Internet: [www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)), contiene información detallada sobre el cumplimiento de las recomendaciones sobre gobierno corporativo contenidas en los Códigos Olivencia y Aldama.

Asimismo, las recomendaciones incluidas en el Código Unificado de Buen Gobierno que figura como Anexo I del Informe de 19 de mayo de 2006 del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (el “Código Unificado”), se tomarán como referencia al presentar, en el primer trimestre de 2008, el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2007.

### **17. EMPLEADOS**

**17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.**

#### Número de empleados

Durante los años 2004, 2005, 2006 y el primer semestre de 2007 el número medio de personal empleado por MAPFRE y sus sociedades filiales a nivel mundial se ha distribuido por categorías de la siguiente forma:

CATEGORÍAS	MAPFRE			
	6M 2007*	2006	2005	2004
Directivos	1.838	820	1.082	779
Administrativos	8.083	3.279	3.330	5.822
Comerciales	6.523	3.894	3.279	3.478
Técnicos y otros	12.530	12.500	10.626	4.435
<b>TOTAL</b>	<b>28.974</b>	<b>20.493</b>	<b>18.317</b>	<b>14.784</b>

\*La importante variación en el número medio de empleados en este periodo con respecto al ejercicio anterior se debe a la integración en MAPFRE de todos los empleados vinculados a las sociedades que se aportaron en la ampliación de capital de 29 de diciembre de 2006, (inscrita en el Registro Mercantil el 26 de enero de 2007) y detallada en el apartado 21.1.

### Modalidad contractual

En cuanto al tipo de relación contractual a fecha del presente Documento de Registro, aproximadamente el 96 por ciento de la plantilla en España corresponde a contratos fijos.

### Distribución geográfica

La distribución geográfica se muestra en la siguiente tabla:

DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL	MAPFRE			
	6M 2007*	2006	2005	2004
España	16.203	9.576	8.748	5.909
Resto EEE	790	455	493	455
Otros Países	11.981	10.462	9.076	8.420
<b>TOTAL</b>	<b>28.974</b>	<b>20.493</b>	<b>18.317</b>	<b>14.784</b>

\* La importante variación en el número medio de empleados en este periodo con respecto al ejercicio anterior se debe a la integración en MAPFRE de todos los empleados vinculados a las sociedades que se aportaron en la ampliación de capital de 29 de diciembre de 2006, (inscrita en el Registro Mercantil el 26 de enero de 2007) y detallada en el apartado 21.1.

### **17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.**

**Con respecto a cada persona mencionada en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1, proporcionar información de su tenencia de participaciones del emisor y de toda opción sobre tales acciones a partir de la fecha practicable más reciente.**

En el cuadro que figura en la página siguiente se reflejan las participaciones que tienen los consejeros de la Sociedad con cargo vigente a fecha del presente Documento de Registro. Ninguno de los Consejeros tiene concedido derechos de opción sobre acciones de la Sociedad.

CONSEJERO	PARTICIPACIÓN		% SOBRE CAPITAL
	DIRECTAS	INDIRECTAS	
<b>NOMBRE</b>			
JOSE MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	23		0,000
ALBERTO MANZANO MARTOS	23		0,000
FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	50		0,000
FILOMENO MIRA CANDEL	23		0,000
DOMINGO SUGRANYES BICKEL	50.023		0,002
SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	23		0,000
RAFAEL BECA BORREGO (*)		184	0,000
RAFAEL FONTOIRA SURIS	23		0,000
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ			
SEBASTIAN HOMET DUPRÁ			
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	2.023		0,000
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23		
MANUEL LAGARES CALVO	23		0,000
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO			
FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	23		0,000
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO (**)		1.980	0,000
ALFONSO REBUELTA BADIAS.	46		0,000
AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	2.023		0,000
MATIAS SALVÁ BENNASAR (***)		194.053	0,009
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID			
FRANCISCO VALLEJO VALLEJO			
JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO			
<b>TOTAL</b>			

(\*) Las acciones son titularidad de Lagunas del Portil, S.A. Promociones B4, S.A. y Beca Inmobiliaria, S.A., Construcciones Albora, S.A., Nuevo Quinto, S.A., Grupobekinsa, S.L., Las Cerrajas, S.L. y Promotora S. Miguel, S.L., a razón de 23 acciones cada una.

(\*\*) Las acciones son titularidad de la mujer del Sr. Miguel-Romero, D<sup>a</sup>. María Luz Rufas Márquez de Acuña.

(\*\*\*) Las acciones son titularidad de Mufti, S.L, D<sup>a</sup> Margarita Roselló Barberá y D<sup>a</sup> Isabel Salvá Roselló.

### **17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.**

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad, en su reunión del día 4 de julio de 2007, ha aprobado un Plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo en los términos que se describen a continuación:

- a) Fórmula: el plan se instrumenta a través de la concesión a cada partícipe, por la entidad del Grupo en cuya nómina esté integrado, del derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE que se le asignen teóricamente, por la diferencia entre 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 comunicación del ejercicio del derecho 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 (en el caso del colectivo inicial de partícipes esta última referencia se sustituirá por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción). El derecho estará condicionado a que el partícipe siga prestando sus servicios en la empresa en las fechas fijadas para su ejercicio. No obstante, en caso de incapacidad, jubilación o fallecimiento antes de dichas fechas, podrá ser ejercitado por el partícipe –o, en su caso, por sus herederos- en la parte ya devengada.
- b) Partícipes: serán partícipes del plan los Altos Directivos de las entidades del Grupo, tanto de España como de otros países, considerados personas clave para el desarrollo futuro del mismo, que tengan como máximo cincuenta y cinco años a la fecha de su inclusión en el Plan (1.1.07 para el colectivo inicial) y que no hayan sido beneficiarios de los esquemas similares establecidos anteriormente en MAPFRE. El Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado la relación de los Altos Directivos que se considera deben constituir el colectivo inicial de partícipes del Plan y del número de acciones teóricas asignadas a cada uno, sin perjuicio de que en el futuro puedan realizarse nuevas incorporaciones si así resultase conveniente a juicio del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE.
- c) Ejercicio del derecho: el mencionado derecho será ejercitable, en un 30 por ciento, en otro 30 por ciento, y en un 40 por ciento, respectivamente, a partir del uno de enero del cuarto, del séptimo, y del décimo año posteriores a los de la inclusión en el Plan de cada partícipe.
- d) Cobertura: la moderación del coste total para el Grupo MAPFRE que previsiblemente representará el plan, unida a su periodificación a lo largo de los diez años de duración del mismo, y las complejidades propias de los mecanismos de cobertura y su contabilización según NIIF, hacen que no se haya considerado conveniente la implantación de éstos en el momento inicial, sin perjuicio de que más

adelante se pueda analizar la conveniencia de contratar una cobertura externa mediante los oportunos instrumentos financieros.

- e) Datos cuantitativos: Inicialmente el plan alcanza a un total de 37 personas, para el conjunto de MAPFRE y filiales, a quienes se asignaría un total de 8.333.334 acciones teóricas, equivalentes al 0,37 por ciento del capital de MAPFRE.
- f) Alta Dirección y miembros del Consejo: los miembros del Consejo de Administración no se encuentran incluidos, por su condición de tales, en el colectivo de beneficiarios del plan descrito en los apartados anteriores. No obstante, algunos de ellos añaden a su condición de consejeros la de altos directivos de MAPFRE o sus filiales, razón esta última por la que, en tanto cumplan el resto de condiciones para ser partícipes, sí forman parte del colectivo beneficiario del Plan. En concreto, se dan tales circunstancias en D. Andrés Jiménez Herradón, D. Antonio Huertas Mejías y D. José Manuel González Porro, cuyo porcentaje de participación en el Plan representa el 14,04%.

## **18. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

**18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.**

Tienen participación significativa en el capital social de la Sociedad las entidades que se indican a continuación:

CARTERA MAPFRE	71,181 % (directa)
FUNDACION MAPFRE	0,409% (directa)
	71,181% (a través de CARTERA MAPFRE)
	0,025% (a través de INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. Unipersonal)

**18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.**

La totalidad de las 2.275.324.163 acciones en las que se encuentra dividido el capital de la Sociedad son acciones ordinarias, correspondientes a una única clase y a la misma

serie, y otorgan los mismos derechos políticos y económicos a sus titulares. Todos los accionistas de la Sociedad tienen idénticos derechos de voto.

**18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.**

Tras la reordenación societaria llevada a cabo en el año 2006, la sociedad matriz del Grupo es MAPFRE, en la que se han integrado todas las actividades empresariales que anteriormente eran desarrolladas por MAPFRE MUTUALIDAD y sus filiales directas.

El accionista mayoritario de MAPFRE ha pasado a ser FUNDACION MAPFRE, que desarrolla actividades no lucrativas de interés general a través de cinco institutos especializados (Acción social; Ciencias del Seguro; Cultura; Prevención, Salud y Medio Ambiente; y Seguridad Vial). La participación accionarial de la Fundación en MAPFRE se materializa a través de CARTERA MAPFRE, sociedad patrimonial cuyas participaciones sociales son en su totalidad propiedad de la Fundación.

En lo que se refiere a las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa del control por el accionista mayoritario, cabe mencionar las siguientes:

- El Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, adaptado a las disposiciones vigentes en materia de gobierno corporativo, incluye entre los principios básicos en los que se fundamenta la actuación institucional y empresarial de MAPFRE los siguientes: independencia, responsabilidad social, actuación ética, humanismo y crecimiento empresarial y patrimonial, así como el de respeto y equidad en las relaciones con los accionistas minoritarios y con todos los que, de una forma u otra, contribuyen al desarrollo de las actividades de la empresa.
- La Comisión de Control Institucional es el órgano encargado de velar por el efectivo cumplimiento de los principios de MAPFRE, ente los que se encuentran los indicados en el apartado anterior, y, a tal efecto, debe ser informada, y, en su caso, autorizar, cualquier acuerdo o compromiso de MAPFRE o de cualquiera de sus filiales que pueda implicar colaboración de cualquier naturaleza con instituciones o entidades ajenas a la actividad operativa de las sociedades del Grupo, la incorporación de socios externos, la toma de participaciones significativas en otras entidades, la realización de actos de disposición patrimonial significativos, y, en general, cualquier otra decisión que pueda afectar a la independencia del Grupo, a la realización de sus objetivos empresariales, representar conflicto de interés, real o potencial, o afectar a cualquier aspecto institucional.
- Más de la tercera parte del Consejo de Administración de la Sociedad se compone de Consejeros Independientes, que no mantienen vinculación laboral, profesional, empresarial o accionarial con el Grupo.

- Tanto la Comisión de Control Institucional como el Comité de Nombramientos y Retribuciones y el Comité de Cumplimiento del Sistema MAPFRE deben estar integrados por una mayoría de consejeros externos.

**18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.**

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha de registro del presente Documento de Registro existan pactos parasociales entre los accionistas, ni concertación de acciones o acuerdos de sindicación de voto.

**19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS**

No han existido operaciones de partes vinculadas durante los tres últimos ejercicios y hasta la fecha de este Documento de Registro distintas de las realizadas con MAPFRE MUTUALIDAD y las sociedades del grupo consolidable que no se hayan eliminado en el proceso de consolidación.

**20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS**

**20.1. Información financiera histórica**

**20.1.1 Balance de situación**

a) Balance del grupo consolidable:

*Ejercicios 2006, 2005 y 2004:*

ACTIVO	2006	2005	2004
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>665,84</b>	<b>650,87</b>	<b>543,99</b>
I. Fondo de comercio	598,82	595,97	502,84
II. Otros activos intangibles	67,02	54,90	41,15
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>549,34</b>	<b>502,58</b>	<b>417,35</b>
I. Inmuebles de uso propio	428,00	377,72	304,31
II. Otro inmovilizado material	121,34	124,86	113,04
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>20,996,58</b>	<b>20.165,94</b>	<b>18.134,11</b>
I. Inversiones inmobiliarias	453,68	345,13	314,33
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	691,46	693,37	704,37
2. Cartera disponible para la venta	18.498,77	17.509,31	15.673,12
3. Cartera de negociación	1.075,78	1.383,16	1.208,76
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	125,16	104,35	78,28
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	104,79	97,89	113,11
V. Otras inversiones	46,94	32,73	42,14
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>491,13</b>	<b>309,22</b>	<b>62,36</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>1.800,10</b>	<b>1.642,25</b>	<b>1.165,11</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>444,81</b>	<b>736,29</b>	<b>580,47</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>1.768,24</b>	<b>1.683,21</b>	<b>1.302,66</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.167,93	1.173,71	946,82
II. Créditos por operaciones de reaseguro	291,44	281,32	185,78
III. Créditos fiscales	138,08	82,05	53,14
IV. Créditos sociales y otros	170,79	146,13	116,92
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--
<b>I) TESORERIA</b>	<b>832,45</b>	<b>964,71</b>	<b>900,81</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>501,52</b>	<b>425,97</b>	<b>323,69</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>42,03</b>	<b>40,24</b>	<b>26,89</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>	<b>23.818,58</b>

Datos en millones de euros

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.411,66</b>	<b>3.161,28</b>	<b>2.712,14</b>
I. Capital desembolsado	119,45	119,45	119,45
II. Reservas	1.579,12	1.469,38	1.362,42
III. Acciones propias	--	--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	133,83	182,72	154,00
V. Diferencias de conversión	(5,33)	58,85	(46,28)
VI. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	230,52	143,98	88,19
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	330,16	249,83	209,38
3. Dividendos a cuenta	(47,78)	(40,61)	(35,84)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>2.339,97</b>	<b>2.183,60</b>	<b>1.851,32</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.071,69</b>	<b>977,68</b>	<b>860,82</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>20.748,28</b>	<b>20.127,52</b>	<b>17.462,70</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.575,38	2.284,64	1.803,94
II. Provisión de seguros de vida	14.474,98	14.478,79	13.176,81
III. Provisión para prestaciones	3.354,14	3.072,86	2.239,76
IV. Otras provisiones técnicas	343,78	291,23	242,19
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>136,62</b>	<b>107,72</b>	<b>109,31</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>149,79</b>	<b>144,70</b>	<b>147,63</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>520,92</b>	<b>839,85</b>	<b>642,27</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>2.895,63</b>	<b>2.549,96</b>	<b>2.235,65</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	298,03	313,58	315,95
II. Deudas con entidades de crédito	395,34	201,56	84,26
III. Otros pasivos financieros	727,96	628,76	747,04
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	518,96	431,22	428,34
V. Deudas por operaciones de reaseguro	252,31	292,12	230,83
VI. Deudas fiscales	299,33	254,35	156,97
VII. Otras deudas	403,70	428,37	272,26
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>229,14</b>	<b>190,25</b>	<b>147,74</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>28.347,81</b>	<b>27.420,98</b>	<b>23.818,58</b>

Datos en millones de euros

## 20.1.2 Cuenta de resultados

Ejercicios 2006, 2005 y 2004:

CONCEPTO	2006	2005	2004
<b>I. INGRESOS</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	6.707,36	6.175,21	5.550,42
b) Primas reaseguro aceptado	1.192,71	1.085,08	864,09
c) Primas reaseguro cedido	(1.228,51)	(1.104,02)	(1.007,13)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(335,72)	(287,04)	(274,12)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	16,85	11,68	8,30
3. Ingresos de las inversiones	1.315,31	1.328,11	1.218,81
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	22,90	26,26	18,45
5. Otros ingresos técnicos	17,58	8,15	11,67
6. Otros ingresos no técnicos	496,56	352,60	299,87
7. Diferencias positivas de cambio	91,66	61,26	63,62
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	2,18	0,24	1,13
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--	--
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8.298,88</b>	<b>7.657,53</b>	<b>6.755,11</b>
<b>II. GASTOS</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas			
Seguro directo	(3.983,42)	(3.605,71)	(3.529,28)
Reaseguro aceptado	(705,11)	(507,75)	(378,30)
Reaseguro cedido	553,75	431,16	420,59
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	(224,23)	(435,59)	(277,69)
c) Gastos imputables a las prestaciones	(200,25)	(174,93)	(137,50)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(554,47)	(844,94)	(636,40)
3. Participación en beneficios y extornos	(31,92)	(24,73)	(33,27)
4. Gastos de explotación netos	(1.392,44)	(1.315,77)	(1.036,18)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,75)	(1,46)	(0,90)
6. Gastos de las inversiones	(390,41)	(288,96)	(311,57)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(1,05)	(0,62)	(0,15)
8. Otros gastos técnicos	(97,86)	(68,09)	(69,25)
9. Otros gastos no técnicos	(428,69)	(185,97)	(205,19)
10. Diferencias negativas de cambio	(99,84)	(63,17)	(70,03)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(4,81)	(23,07)	(10,46)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--	--
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(7.561,50)</b>	<b>(7.109,60)</b>	<b>(6.275,58)</b>
<b>III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>737,38</b>	<b>547,93</b>	<b>479,53</b>
<b>IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(221,50)</b>	<b>(154,12)</b>	<b>(148,09)</b>
<b>V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>515,88</b>	<b>393,81</b>	<b>331,44</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>515,88</b>	<b>393,81</b>	<b>331,44</b>
1. Atribuible a socios externos	(185,72)	(143,98)	(122,06)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	330,16	249,83	209,38

Datos en millones de euros

## 20.1.3 Estado de cambios en el patrimonio neto

A continuación se presenta el estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2006, 2005 y 2004 bajo los criterios establecidos por las NIIF.

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLOADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004</b>	90,78	797,78	96,60	--	199,91	734,90	1.919,97
I. Cambios en políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004 ACTUALIZADO</b>	90,78	797,78	96,60	--	199,91	734,90	1.919,97
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	242,58	--	--	213,74	456,32
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(46,28)	--	(1,81)	(48,09)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	(169,49)	--	--	(163,03)	(332,52)
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	--	--	73,09	(46,28)	--	48,90	75,71
<b>II. Otros resultados del ejercicio 2004</b>	--	--	--	--	209,38	122,06	331,44
<b>III. Distribución del resultado del ejercicio 2003</b>	--	89,71	--	--	(111,72)	(7,27)	(29,28)
<b>IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2004</b>	--	--	--	--	(35,84)	(49,67)	(85,51)
<b>V. Ampliación de capital</b>	28,67	471,88	(6,82)	--	--	--	493,73
<b>VI. Capital pendiente de desembolso</b>	--	--	--	--	--	--	--
<b>VII. Reducción de capital de filiales</b>	--	--	--	--	--	(6,11)	(6,11)
<b>VIII. Otros aumentos</b>	--	3,05	--	--	--	18,01	21,06
<b>IX. Otras disminuciones</b>	--	--	(8,87)	--	--	--	(8,87)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004</b>	28,67	564,64	57,40	(46,28)	61,82	125,92	792,17
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	119,45	1.362,42	154,00	(46,28)	261,73	860,82	2.712,14
I. Cambios políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO</b>	119,45	1.362,42	154,00	(46,28)	261,73	860,82	2.712,14
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	179,47	--	--	172,48	351,95
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	105,13	--	20,43	125,56
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	(133,16)	--	--	(127,54)	(260,70)
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	--	--	46,31	105,13	--	65,37	216,81
<b>II. Otros resultados del ejercicio 2005</b>	--	--	--	--	249,83	143,98	393,81
<b>III. Distribución del resultado del ejercicio 2004</b>	--	86,74	--	--	(117,75)	(12,35)	(43,36)
<b>IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2005</b>	--	--	--	--	(40,61)	(71,52)	(112,13)
<b>V. Ampliación de capital</b>	--	--	--	--	--	--	--
<b>VI. Capital pendiente de desembolso</b>	--	--	--	--	--	--	--
<b>VII. Reducción de capital de filiales</b>	--	--	--	--	--	--	--
<b>VIII. Otros aumentos</b>	--	20,22	--	--	--	24,47	44,69
<b>IX. Otras disminuciones</b>	--	--	(17,59)	--	--	(33,09)	(50,68)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005</b>	--	106,96	28,72	105,13	91,47	116,86	449,14
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	119,45	1.469,38	182,72	58,85	353,20	977,68	3.161,28

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005</b>	<b>119,45</b>	<b>1.362,42</b>	<b>154,00</b>	<b>(46,28)</b>	<b>261,73</b>	<b>860,82</b>	<b>2.712,14</b>
I. Cambios en políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO</b>	<b>119,45</b>	<b>1.362,42</b>	<b>154,00</b>	<b>(46,28)</b>	<b>261,73</b>	<b>860,82</b>	<b>2.712,14</b>
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	179,47	--	--	172,48	351,95
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	105,13	--	20,43	125,56
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	(133,16)	--	--	(127,54)	(260,70)
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>46,31</b>	<b>105,13</b>	<b>--</b>	<b>65,37</b>	<b>216,81</b>
II. Otros resultados del ejercicio 2005	--	--	--	--	249,83	143,98	393,81
III. Distribución del resultado del ejercicio 2004	--	86,74	--	--	(117,75)	(12,35)	(43,36)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2005 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(40,61)	(71,52)	(112,13)
V. Ampliación de capital	--	--	--	--	--	--	--
VI. Capital pendiente de desembolso	--	--	--	--	--	--	--
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Otros aumentos	--	20,22	--	--	--	24,47	44,69
IX. Otras disminuciones	--	--	(17,59)	--	--	(33,09)	(50,68)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005</b>	<b>--</b>	<b>106,96</b>	<b>28,72</b>	<b>105,13</b>	<b>91,47</b>	<b>116,86</b>	<b>449,14</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	<b>119,45</b>	<b>1.469,38</b>	<b>182,72</b>	<b>58,85</b>	<b>353,20</b>	<b>977,68</b>	<b>3.161,28</b>

I. Cambios políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006 ACTUALIZADO</b>	<b>119,45</b>	<b>1.469,38</b>	<b>182,72</b>	<b>58,85</b>	<b>353,20</b>	<b>977,68</b>	<b>3.161,28</b>
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(186,80)	--	--	(177,28)	(364,08)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(64,18)	--	(8,16)	(72,34)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	170,30	--	--	164,04	334,34
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(16,50)</b>	<b>(64,18)</b>	<b>--</b>	<b>(21,40)</b>	<b>(102,08)</b>
II. Otros resultados del ejercicio 2006	--	--	--	--	330,16	185,72	515,88
III. Distribución del resultado del ejercicio 2005	--	82,69	--	--	(122,68)	(14,96)	(54,95)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2006 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(47,78)	(75,89)	(123,67)
V. Ampliación de capital	--	--	--	--	--	--	--
VI. Capital pendiente de desembolso	--	--	--	--	--	--	--
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Otros aumentos	--	27,05	--	--	--	21,39	48,44
IX. Otras disminuciones	--	--	(32,39)	--	--	(0,85)	(33,24)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006</b>	<b>--</b>	<b>109,74</b>	<b>(48,89)</b>	<b>(64,18)</b>	<b>159,70</b>	<b>94,01</b>	<b>250,38</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>119,45</b>	<b>1.579,12</b>	<b>133,83</b>	<b>(5,33)</b>	<b>512,90</b>	<b>1.071,69</b>	<b>3.411,66</b>

Datos en millones de euros

## 20.1.4 Estado de flujos de tesorería

### A) Estado de flujos de tesorería consolidado correspondiente a los ejercicios 2006, 2005 y 2004:

CONCEPTOS	2006	2005	2004
Cobros por primas	6.990,59	6.284,20	5.827,00
Pagos por prestaciones	(3.669,48)	(3.538,29)	(3.425,44)
Cobros por operaciones de reaseguro	482,08	670,25	817,92
Pagos por operaciones de reaseguro	(800,48)	(783,17)	(958,42)
Pagos por comisiones	(640,29)	(535,27)	(425,15)
Cobros de clientes de otras actividades	476,69	1.010,87	519,00
Pagos a proveedores de otras actividades	(849,45)	(958,48)	(458,77)
Otros cobros de explotación	193,05	375,51	835,76
Otros pagos de explotación	(1.677,75)	(1.808,63)	(1.826,22)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(175,65)	(113,13)	(129,09)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>829,31</b>	<b>603,86</b>	<b>776,59</b>
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(78,50)	(15,61)	(10,59)
Adquisiciones de inmovilizado material	(145,35)	(54,81)	(104,03)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(4.406,12)	(9.028,49)	(8.395,04)
Tesorería procedente de entidades incorporadas al perímetro	(8,19)	(116,85)	0,82
Tesorería correspondiente a entidades que han salido del perímetro	8,26	8,42	(1,77)
Ventas de inmovilizado	23,03	16,27	2,10
Ventas de inversiones	2.875,87	7.507,03	6.751,27
Intereses cobrados	706,92	810,63	718,32
Intereses pagados	(48,37)	(31,66)	(23,41)
Cobros por dividendos	33,80	37,24	18,81
Cobros por otros instrumentos financieros	1.401,52	9.745,53	10.391,73
Pagos por otros instrumentos financieros	(1.245,10)	(9.213,24)	(9.959,06)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(882,23)</b>	<b>(335,54)</b>	<b>(610,85)</b>
Dividendos y donaciones pagados	(180,60)	(161,53)	(113,86)
Cobros por ampliaciones de capital	15,81	35,14	522,57
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	(0,73)	(21,55)
Cobros por emisión de obligaciones	--	--	--
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	(16,56)	(16,56)	(16,56)
Pagos por intereses y amortización de otra financiación a largo plazo	(20,82)	(124,14)	(172,14)
Cobros por otra financiación a largo plazo	135,87	81,11	10,68
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(66,30)</b>	<b>(186,71)</b>	<b>209,14</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(119,22)</b>	<b>81,61</b>	<b>374,88</b>
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(13,04)	(17,71)	(12,20)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>964,71</b>	<b>900,81</b>	<b>538,13</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>832,45</b>	<b>964,71</b>	<b>900,81</b>

Datos en millones de euros

En función de su procedencia, los flujos de tesorería se clasifican en:

- Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación

En la actividad aseguradora y reaseguradora, estos flujos proceden principalmente de los cobros de primas del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de siniestros del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de primas cedidas al reaseguro, de los cobros de siniestros cedidos al reaseguro, de los pagos de comisiones a agentes y corredores, de los pagos de gastos generales y de los pagos de impuestos.

En el resto de actividades, estos flujos proceden principalmente de los cobros de clientes, pagos a proveedores y pagos de gastos generales e impuestos.

- Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión

Estos flujos proceden principalmente de los pagos por adquisiciones de inversiones e inmovilizado (material e inmaterial) y de los cobros por ventas de los mismos y por sus rendimientos (intereses, dividendos y alquileres).

También se incluyen en este apartado los cobros y pagos por otros instrumentos financieros (derivados, repos, etc.) y la tesorería de las entidades que se incorporan o que salen del perímetro de la consolidación.

- Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

Estos flujos proceden principalmente de los cobros a los accionistas por desembolsos de ampliaciones de capital, de los pagos a los accionistas por dividendos, de los cobros procedentes de la emisión de obligaciones o de la obtención de otra financiación a largo plazo, de los pagos por amortización de los citados pasivos y por intereses de los mismos, de los pagos por devolución de aportaciones a los accionistas y de los pagos por donaciones a fundaciones.

### **20.1.5 Políticas contables utilizadas y notas explicativas**

Las políticas contables utilizadas por el Grupo son las detalladas en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes al ejercicio 2006, disponibles según se detalla en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

### **20.2. Información financiera pro forma**

Tal y como se ha indicado en el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro, el 26 de enero de 2007 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital acordada por la Junta General Extraordinaria de MAPFRE celebrada el día 29 de diciembre de 2006. Esta ampliación de capital implicó un cambio significativo en la situación de la Sociedad, por lo que en la Nota sobre las Acciones -registrada con fecha

1 de marzo de 2007 con motivo de la admisión a cotización de las nuevas acciones emitidas- se incorporó información financiera “pro forma” de conformidad con lo establecido en el Reglamento (CE) 809/2004. En dicha información se incluyeron las principales magnitudes y resultados consolidados que hubiese obtenido el Grupo al cierre del ejercicio 2006 si su perímetro hubiese incluido los activos y negocios aportados en la ampliación. Asimismo, la Nota sobre las Acciones incorporó el preceptivo informe especial sobre información financiera pro forma emitido por la firma Ernst & Young S. L. La Nota sobre las Acciones puede ser consultada en la página web de la CNMV así como en la página web institucional de MAPFRE ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)). A continuación se incluye la transcripción literal de la información financiera “pro-forma” mencionada:

## **INFORMACIÓN FINANCIERA PRO-FORMA**

*(Apartado redactado de conformidad con el Anexo II del Reglamento (CE) n° 809/2004, de la Comisión, de 29 de abril de 2004)*

### **1. DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN, EMPRESAS O ENTIDADES IMPLICADAS Y EL PERIODO AL QUE HACE REFERENCIA**

#### **1.1 Descripción de la operación.**

*La operación consiste en una ampliación de capital de MAPFRE, S.A. (en adelante, “MAPFRE”) por importe de 3.449.979.460,54 euros, de los cuales 108.082.063,30 euros corresponden a nominal y 3.341.897.397,24 a prima de emisión, representada por 1.080.820.633 acciones ordinarias, de 0,10 euros de valor nominal y 3,092 euros de prima de emisión cada una. La ampliación de capital se estructuró en dos tramos: un primer tramo, por importe nominal de 96.057.753 euros, mediante la emisión de 960.577.530 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal y 3,092 euros de prima de emisión cada una, que representan un valor efectivo total de 3.066.163.475,76 euros, que fueron desembolsadas por el socio suscriptor CARTERA MAPFRE, S.L. (en adelante “CARTERA MAPFRE”) mediante la aportación de los valores mobiliarios que se indican en el apartado 1.2 siguiente; un segundo tramo, por importe nominal de 12.024.310,30 euros, mediante la emisión de 120.243.103 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal y 3,092 euros de prima de emisión cada una, que representan un valor efectivo total de 383.815.984,78 euros, que fueron desembolsadas por MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (en adelante, “MAPFRE MUTUALIDAD”) mediante aportación dineraria. La ampliación de capital se acordó con exclusión del derecho de suscripción preferente en los términos previstos en el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas; fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 26 de enero de 2007.*

*La operación descrita se enmarca en el proceso de reorganización corporativa del Sistema MAPFRE, que supone la integración de la mayoría de las entidades mercantiles del grupo en MAPFRE y la disolución y liquidación de la entidad matriz, MAPFRE MUTUALIDAD, asumiendo FUNDACIÓN MAPFRE la condición de nueva*

*entidad cabecera del grupo. En este contexto, mediante la ampliación de capital se hace efectiva la integración previamente mencionada, al aportar CARTERA MAPFRE todas las acciones de su propiedad de las sociedades que se indican en el apartado 1.2 siguiente. Por otra parte, de acuerdo con los términos previstos para la disolución y liquidación de MAPFRE MUTUALIDAD, esta entidad podrá hacer entrega de las acciones de MAPFRE que les correspondan a los mutualistas que hayan manifestado su intención de recibir el excedente a su favor del fondo mutual de MAPFRE MUTUALIDAD en acciones de MAPFRE. Para la consecución de esta finalidad, y tal y como se ha indicado previamente, un segundo tramo de la ampliación de capital fue íntegramente suscrito por MAPFRE MUTUALIDAD mediante aportación dineraria.*

### **1.2 Empresas o entidades afectadas.**

*La información financiera pro-forma a la que hace referencia el presente epígrafe incluye, consolidados mediante el método de integración global, los estados financieros de las siguientes sociedades:*

- *MAPFRE AUTOMÓVILES, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS.*
- *MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A.*
- *MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.*
- *MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A..*
- *CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE, S.A.*
- *MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA, S.A.*

*Asimismo, la información financiera pro-forma a la que hace referencia el presente epígrafe incluye:*

- *Los estados financieros de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A., consolidados por el método de la participación.*
- *La participación de los socios externos antes de la operación en los estados financieros de MAPFRE USA CORPORATION esta entidad ya se consolidaba por integración global en subgrupos inferiores y se reconocía en la cuenta de “Intereses minoritarios” la participación que se aporta a MAPFRE en la presente operación.*
- *El importe de la participación, no consolidada, en SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONI.*

### **1.3 Periodo de referencia de la información financiera pro-forma.**

*La información financiera pro-forma se refiere al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, y se ha efectuado bajo la hipótesis de que la ampliación de capital se encontraba suscrita y desembolsada en su totalidad a esa fecha.*

*La información financiera pro-forma se ha elaborado sobre la base de las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE y sociedades dependientes correspondientes al cierre del ejercicio 2006 (A la fecha de la Nota sobre las Acciones, se encuentran formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad y auditadas), así como sobre los estados financieros de las sociedades indicadas en el epígrafe anterior correspondientes al cierre del ejercicio 2006.*

*Se hace constar que la información financiera pro-forma se ha preparado exclusivamente a efectos ilustrativos, así como que, debido a su naturaleza, trata de una situación hipotética y, por consiguiente, no representa la posición financiera o los resultados reales de la Sociedad.*

*La presente información financiera pro-forma se ha preparado siguiendo los mismos principios contables que en los estados consolidados reales del ejercicio cerrado y auditado a 31 de diciembre de 2006. Tanto la información financiera consolidada de MAPFRE como de las sociedades incorporadas en la información financiera pro-forma, ha sido preparada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF") adoptadas por la Unión Europea.*

## **2. FUENTES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA PRO-FORMA**

*Para la elaboración de la información financiera pro-forma para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 se ha tenido en cuenta la siguiente información:*

- *Cuentas anuales consolidadas auditadas de MAPFRE y sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2006, elaboradas de acuerdo con las NIIF.*
- *Información financiera elaborada bajo principios NIIF a 31 de diciembre de 2006 de las sociedades aportadas que se relacionan en el apartado 1.2 anterior.*

*A continuación se incluye el balance de situación y la cuenta de resultados pro-forma a 31 de diciembre de 2006. Esta información financiera pro-forma ha sido preparada por MAPFRE y ha sido revisada por Ernst & Young S.L., con domicilio profesional en Torre Picasso, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, 28020 Madrid.*

**SALDO DE BALANCE PRO-FORMA DE MAPFRE A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Millones de euros

BALANCE DE SITUACIÓN -ACTIVO- CONCEPTO	MAPFRE	SALDOS APORTADOS	AMPLIACION DE CAPITAL	ELIMINACIONES	PRO-FORMA MAPFRE
	DIC-06	DIC-06	DIC-06	DIC-06	DIC-06
<b>A. ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
I. Fondo de comercio	598,8	5,1			603,9
II. Otros activos intangibles	67,0	10,7			77,8
<b>B. INMOVILIZADO MATERIAL</b>					
I. Inmuebles de uso propio	428,0	376,0			804,0
II. Otro inmovilizado material	121,3	219,6			340,9
<b>C. INVERSIONES</b>					
I. Inversiones inmobiliarias	453,7	329,8			783,5
II. Inversiones financieras					
1. Cartera a vencimiento	691,4	163,5			855,0
2. Cartera disponible para la venta	18.498,8	2.272,1			20.770,9
3. Cartera de negociación	1.075,8	172,3			1.248,1
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	125,2	144,7			269,9
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	104,8	-9,0			95,8
V. Otras inversiones	46,9	64,6	3.066,2	(3.066,2)	111,5
<b>D. INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO INVERSIÓN</b>	255,8				255,8
<b>E. EXISTENCIAS</b>	491,1	7,3			498,4
<b>F. PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TECNICAS</b>	1.800,1	4,4			1.804,4
<b>G. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	444,8	84,1			528,9
<b>H. CREDITOS</b>					
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.167,9	660,7			1.828,6
II. Créditos por operaciones de reaseguro	291,4	1,2			292,6
III. Créditos fiscales	138,1	14,0			152,1
IV. Créditos sociales y otros	170,8	60,9			231,6
V. Accionistas por desembolsos exigidos					
<b>I. TESORERIA</b>	832,5	205,9	383,8		1.422,2
<b>J. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	501,5	197,3			698,8
<b>K. OTROS ACTIVOS</b>	42,0	1,0			43,2
<b>TOTAL</b>	28.347,8	4.986,2	3.450,0	(3.066,2)	33.717,8

La columna "Saldos Aportados" refleja la agregación de los importes que aparecen desagregados en los cuadros posteriores referentes al balance de situación y cuenta de resultados correspondientes a las sociedades aportadas a 31 de diciembre de 2006.

Millones de euros

BALANCE DE SITUACIÓN -PASIVO- CONCEPTO	MAPFRE	SALDOS APORTADOS	AMPLIACION DE CAPITAL	ELIMINACIONES	PRO- FORMA MAPFRE
	DIC-06	DIC-06	DIC-06	DIC-06	DIC-06
<b>A. PATRIMONIO NETO*</b>					
Patrimonio atribuido a los accionistas	2.340,0	1.302,6	3.450,0	(3.066,2)	4.026,4
Intereses minoritarios	1.071,7	-43,8			1.027,8
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>3.411,7</b>	<b>1.258,8</b>	<b>3.450,0</b>	<b>(3.066,2)</b>	<b>5.054,2</b>
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS</b>					
<b>C. PROVISIONES TÉCNICAS</b>					
Provisión para primas no consumidas	2.575,4	1.278,9			3.854,3
Provisión para seguros de vida	14.475,0	351,1			14.826,0
Provisión para prestaciones	3.354,1	1.379,2			4.733,3
Otras provisiones técnicas	343,8	14,1			357,9
<b>D. PROVIS. TECNICAS VIDA CUANDO EL RIESGO ASUMEN TOMADORES</b>	255,8				255,8
<b>E. PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	136,6	108,0			244,7
<b>F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	149,8	-1,1			148,6
<b>G. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	520,9	105,3			626,3
<b>H. DEUDAS</b>					
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	298,0				298,0
II. Deudas con entidades de crédito	395,3	115,3			510,6
III. Otros pasivos financieros	728,0				728,0
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	519,0	187,0			706,0
V. Deudas por operaciones de reaseguro	252,3	5,3			257,6
VI. Deudas fiscales	299,3	60,8			360,1
VII. Otras deudas	403,7	104,7			508,4
<b>I. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	229,2	18,8			248,0
<b>TOTAL</b>	<b>28.347,8</b>	<b>4.986,2</b>	<b>3.450,0</b>	<b>(3.066,2)</b>	<b>33.717,8</b>

\* Reconciliación del patrimonio neto consolidado pro-forma

Millones de euros

Patrimonio neto consolidado de MAPFRE y sociedades dependientes al 31.12.2006	3.411,7
Ampliación de capital – tramo no dinerario	
▪ Activos aportados	3.066,2
▪ Plusvalías no reconocidas en los activos aportados <sup>1</sup>	-1.807,5
Ampliación de capital – tramo dinerario	383,8
<b>Patrimonio neto pro-forma de MAPFRE al 31.12.2006</b>	<b>5.054,2</b>

<sup>1</sup> Los activos aportados no se han reconocido por su valor de mercado al tratarse de una combinación de entidades bajo un control común, supuesto en el que no es de aplicación la NIIF 3 (ver comentarios al apartado 3 “Bases de presentación”).

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA PRO-FORMA A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Millones de euros

<b>CUENTA DE RESULTADOS NIIF</b>	<b>MAPFRE</b>	<b>Resultados aportaciones</b>	<b>Pro-forma MAPFRE</b>
	<b>dic-06</b>	<b>dic-06</b>	<b>dic-06</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
<i>Primas emitidas y aceptadas</i>	5.849,4	2.602,8	8.452,2
<i>Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido</i>	4.371,2	2.618,2	6.989,4
<i>Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas</i>	-2.843,3	-1.982,3	-4.825,6
<i>Gastos de explotación netos de reaseguro</i>	-1.241,2	-360,5	-1.601,7
<i>Otros ingresos y gastos técnicos</i>	-74,6	-61,8	-136,4
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	212,1	213,6	425,7
<i>Ingresos financieros netos y otros no técnicos</i>	310,0	183,8	493,8
<i>Otros ingresos y gastos no técnicos</i>	--	--	--
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>522,1</b>	<b>397,4</b>	<b>919,5</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
<i>Primas emitidas y aceptadas</i>	2.050,7	429,8	2.480,5
<i>Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido</i>	1.964,7	389,1	2.353,8
<i>Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas</i>	-2.270,4	-230,2	-2.500,6
<i>Gastos de explotación netos de reaseguro</i>	-183,1	-170,1	-353,2
<i>Otros ingresos y gastos técnicos</i>	-5,7	1,1	-4,6
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	-494,5	-10,1	-504,6
<i>Ingresos financieros netos</i>	629,2	24,8	654,1
<i>Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked</i>	21,8	--	21,8
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>156,5</b>	<b>14,7</b>	<b>171,3</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
<i>Ingresos de explotación</i>	451,5	28,8	480,3
<i>Gastos de explotación</i>	-388,9	-24,4	-413,3
<i>Otros ingresos y gastos</i>	-3,8	2,2	-1,7
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>58,8</b>	<b>6,6</b>	<b>65,3</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>737,4</b>	<b>418,7</b>	<b>1.156,1</b>
<i>Impuestos</i>	-221,5	-134,1	-355,5
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>515,9</b>	<b>284,6</b>	<b>800,6</b>
<i>Resultado atribuido a socios externos</i>	-185,7	-4,6	-190,4
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>330,2</b>	<b>280,0</b>	<b>610,2</b>

**BALANCE DE SITUACIÓN DE LAS SOCIEDADES APORTADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Millones de euros

SALDOS DE BALANCE - ACTIVO-	MAPFRE AUTOS	MAPFRE AGROPECUARIA	MAPFRE AMERICA VIDA	MAPFRE SEGUROS GERAIS	MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA	CENTRO I. FORMACIÓN DIRECTIVOS	BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CM-M	CATTOLICA	MAPFRE USA CORP.	AJUSTES	BALANCE APORTACIONES
<b>A. ACTIVOS INTANGIBLES</b>											
<i>I. Fondo de comercio</i>				3,7						F)	5,1
<i>II. Otros activos intangibles</i>	7,5	0,7	4,5		1,2					E)	10,7
<b>B. INMOVILIZADO MATERIAL</b>											
<i>I. Inmuebles de uso propio</i>	252,9		12,6	19,8						A) y E)	376,0
<i>II. Otro inmovilizado material</i>	107,8	0,2	3,1	2,5	0,7					B)	219,6
<b>C. INVERSIONES</b>											0,0
<i>I. Inversiones inmobiliarias</i>	472,5	12,9	2,5	2,3						A)	329,8
<i>II. Inversiones financieras</i>											
<i>1. Cartera a vencimiento</i>			163,5								163,5
<i>2. Cartera disponible para la venta</i>	1.880,1	179,2	118,2	94,7							2.272,1
<i>3. Cartera de negociación</i>	2,3		170,0								172,3
<i>III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación</i>			6,9				146,6			F) y E)	144,7
<i>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</i>		0,7								C)	-9,0
<i>V. Otras inversiones</i>	31,2	0,1		23,9				48,7		D)	64,6
<b>D. INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO INVERSIÓN</b>											
<b>E. EXISTENCIAS</b>	6,5				0,4					D)	7,3
<b>F. PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TECNICAS</b>	0,7	13,3	21,2	9,7						C)	4,4
<b>G. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	66,6	7,0	9,8	0,5	0,3						84,1
<b>H. CRÉDITOS</b>											
<i>I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro</i>	501,5	64,8	71,3	23,1							660,7
<i>II. Créditos por operaciones de reaseguro</i>	0,4	2,3	4,0	0,1						C)	1,2
<i>III. Créditos fiscales</i>	4,8	1,9	4,9	2,1	0,3					D)	14,0
<i>IV. Créditos sociales y otros</i>	60,3	0,2	12,4	1,9	1,7					D)	60,9
<i>V. Accionistas por desembolsos exigidos</i>											--
<b>I. TESORERIA</b>	161,6	16,7	3,9	13,7	1,6	0,1				D)	205,90
<b>J. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	116,6	34,4	46,4	1,8	0,1					F)	197,3
<b>K. OTROS ACTIVOS</b>	97,5		1,1	1,3		0,3				B)	1,0
<b>TOTAL</b>	3.770,8	334,2	656,3	201,1	6,2	0,4	146,6	48,7	0,0		4.986,2

Millones de euros

SALDOS DE BALANCE - PASIVO-	MAPFRE AUTOS	MAPFRE AGROPECUARIA	MAPFRE AMERICA VIDA	MAPFRE SEGUROS GERAIS	MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA	CENTRO I. FORMACIÓN DIRECTIVOS	BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CM-M	CATTOLICA	MAPFRE USA CORP.	AJUSTES	BALANCE APORTACIONES
<b>A. PATRIMONIO NETO</b>											
Patrimonio atribuido a los accionistas	825,0	126,7	86,1	70,6	2,9	0,1	146,6	48,7	11,4	E) -15,5	1.302,6
Intereses minoritarios			23,4						-11,4	E) y F) -55,8	-43,8
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS</b>											0,0
<b>C. PROVISIONES TECNICAS</b>											0,0
Provisión para primas no consumidas	1.169,5	90,2	1,6	36,0						C) -18,3	1.278,9
Provisión para seguros de vida			348,5							C) 2,6	351,1
Provisión para prestaciones	1.190,9	68,4	80,9	60,6						C) -21,7	1.379,2
Otras provisiones técnicas		0,4		13,6							14,1
<b>D. PROVIS. TECNICAS VIDA CUANDO EL RIESGO ASUMEN TOMADORES</b>											0,0
<b>E. PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	65,9	6,8	26,4	1,4						D) 7,5	108,0
<b>F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>		4,7	3,8							C) -9,7	-1,1
<b>G. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	93,8	11,4		0,1							105,3
<b>H. DEUDAS</b>											0,0
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables											0,0
II. Deudas con entidades de crédito	112,5		2,8								115,3
III. Otros pasivos financieros											0,0
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	147,7	8,7	23,0	7,5							187,0
V. Deudas por operaciones de reaseguro	0,2	2,2	7,9	2,6						C) -7,5	5,3
VI. Deudas fiscales	43,5	7,4	8,8	5,3	0,1					D) -4,2	60,8
VII. Otras deudas	107,6	5,2	43,0	0,5	3,0	0,3				D) -54,8	104,7
<b>I. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	14,2	2,2	0,2	2,8	0,2					F) -0,7	18,8
<b>TOTAL</b>	<b>3.770,8</b>	<b>334,2</b>	<b>656,3</b>	<b>201,1</b>	<b>6,2</b>	<b>0,4</b>	<b>146,6</b>	<b>48,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-178,1</b>	<b>4.986,2</b>

**CUENTA DE RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES APORTADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Millones de euros

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	MAPFRE AUTOS	MAPFRE AGROPECUARIA	MAPFRE AMERICA VIDA	MAPFRE SEGUROS GERAIS	MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA	CENTRO I. FORMACIÓN DIRECTIVOS	BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CM-M	MAPFRE USA CORP.	AJUSTES	RESULTADOS APORTACIONES	
	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	dic-06	
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>											
Primas emitidas y aceptadas	2.344,3	229,3		98,5					C)	-69,3	2.602,8
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.304,9	236,1		83,5					C)	-6,3	2.618,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.771,9	-158,9		-64,6					C)	13,1	-1.982,3
Gastos de explotación netos de reaseguro	-285,7	-41,0		-19,7					C)	-14,1	-360,5
Otros ingresos y gastos técnicos	-45,1	-10,3		-0,2					C)	-6,2	-61,8
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	202,2	25,9		-1,0						-13,5	213,6
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	169,9	8,2		7,6					D)	-1,8	183,9
Otros ingresos y gastos no técnicos											
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>372,0</b>	<b>34,1</b>	<b>--</b>	<b>6,6</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>		<b>-15,3</b>	<b>397,4</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>											
Primas emitidas y aceptadas			429,8								429,8
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido			389,1								389,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas			-230,2								-230,2
Gastos de explotación netos de reaseguro			-170,1								-170,1
Otros ingresos y gastos técnicos			1,0						C)	0,1	1,1
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>			-10,2							0,1	-10,1
Ingresos financieros netos			24,5						D)	0,3	24,8
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked			0,0								
Otros ingresos y gastos no técnicos			0,3						D)	-0,3	
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>14,6</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>		<b>0,1</b>	<b>14,7</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>											
Ingresos de explotación	74,8				17,5	1,1			D)	-64,6	28,8
Gastos de explotación	-71,2				-17,3	-1,1			D)	65,2	-24,4
Otros ingresos y gastos					--	--	2,0	0,2			2,2
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>3,6</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>		<b>0,6</b>	<b>6,6</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>375,6</b>	<b>34,1</b>	<b>14,6</b>	<b>6,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>		<b>-14,6</b>	<b>418,7</b>
Impuestos	-122,8	-12,7	-2,0	-1,8	-0,2	0,0	0,0	0,0	C) y D)	5,4	-134,1
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>252,8</b>	<b>21,4</b>	<b>12,6</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>		<b>-9,2</b>	<b>284,6</b>
Resultado atribuido a socios externos	0,0	0,0	-3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	C) y D)	-0,9	-4,6
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>252,8</b>	<b>21,4</b>	<b>9,0</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>		<b>-10,1</b>	<b>280,0</b>

## **Ajustes**

Los ajustes proceden de:

- A) *Reclasificación desde Inversiones Inmobiliarias a Inmovilizado material de inmuebles arrendados a empresas del Grupo.*
- B) *Reclasificación a inmovilizado material de saldos incluidos por filiales en otros activos.*
- C) *Eliminación de operaciones y saldos técnicos (reaseguro cedido/aceptado) entre empresas del Grupo.*
- D) *Eliminación y conciliación de operaciones y saldos no técnicos entre empresas del Grupo.*
- E) *Eliminación de beneficios obtenidos en ejercicios anteriores por operaciones entre empresas del Grupo, así como su repercusión en los socios externos recogida en la cuenta “Intereses minoritarios” y en las cuentas de activos correspondientes.*
- F) *Eliminaciones propias del proceso de consolidación.*

## **3. BASES DE PRESENTACIÓN**

*El balance y la cuenta de resultados consolidados pro-forma es el resultado de la consolidación de MAPFRE y sus sociedades dependientes con las sociedades que se enumeran en el apartado 1.2 aportadas en el tramo no dinerario de la ampliación de capital, así como la ampliación dineraria, para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 .*

*Las hipótesis utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados pro-forma han sido las siguientes:*

- *Se ha considerado el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma desde el 1 de enero de 2006 a partir de la hipótesis de que la ampliación de capital por la que se han aportado las sociedades se encontraba ejecutada a dicha fecha.*
- *La operación de aumento de capital con aportaciones no dinerarias será sometida al régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, regulado en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.*
- *La operación de aumento de capital mediante aportación no dineraria se enmarca dentro de las combinaciones de negocios efectuadas entre entidades bajo control común ya que todas las entidades o negocios que se combinan están controlados, en última instancia, por una misma parte, tanto antes como después de que tenga lugar la combinación (CARTERA MAPFRE). La NIIF 3 dicta los criterios que se deben aplicar en las combinaciones de negocios, si*

bien en su párrafo 3 b) establece que las combinaciones realizadas entre entidades bajo control común están fuera del alcance de dicha norma. Al no existir otra norma entre las NIIF que regule estas operaciones, y en virtud de lo dispuesto en la NIC 8.21<sup>1</sup>, se ha acudido a lo dispuesto a este respecto en las normas contables de los Estados Unidos, las cuales establecen que cuando las combinaciones de negocio consisten en una mera reorganización entre entidades bajo control común, se debe seguir el tratamiento denominado “unificación de intereses”, según el cual las combinaciones se registran por su valor neto patrimonial y los estados financieros comparativos deben elaborarse como si dichas combinaciones se hubieran realizado al inicio del primer ejercicio cuya información se presenta. En consecuencia, los negocios aportados se han valorado por su valor neto patrimonial y no se han reconocido fondo de comercio ni plusvalías tácitas procedentes de los activos aportados. Dado que la ampliación de capital se ha realizado de acuerdo con los valores de mercado, la diferencia entre el importe de la ampliación de capital y el valor neto patrimonial de los activos y pasivos se ha contabilizado como menor importe de reservas.

#### **4. INFORME DEL AUDITOR**

La empresa auditora Ernst & Young, S.L. ha revisado la información financiera pro-forma y ha emitido un informe especial informando favorablemente sobre los aspectos establecidos en el apartado 7 del Anexo II del Reglamento 809/2004 de la Comisión, es decir, sobre que:

- La información financiera pro-forma que se incluye en este apartado III ha sido adecuadamente compilada en función de las asunciones e hipótesis definidas por los administradores de MAPFRE, y
- El fundamento contable utilizado por los administradores de MAPFRE en la preparación de la información financiera pro-forma es consistente con las políticas contables utilizadas por la entidad en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.

#### **20.3. Estados financieros.**

La Sociedad prepara estados financieros individuales y consolidados que están disponibles según se dispone en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

#### **20.4. Auditoría de la información financiera histórica anual.**

**20.4.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen cualificaciones o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos.**

---

<sup>1</sup> NIC 8.21: “En ausencia de una Norma o Interpretación aplicable específicamente a una transacción, otros eventos o condiciones, la dirección podrá, de acuerdo con el párrafo 12, aplicar una política contable considerando los pronunciamientos más recientes de otras instituciones emisoras de normas que empleen un marco conceptual similar al emitir normas contables. Si a raíz de una modificación de tal pronunciamiento, la entidad eligiese cambiar una política contable, ese cambio se contabilizará, y se revelará como un cambio voluntario de una política contable.”

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de la Sociedad cerradas a 31 de diciembre de 2006, en las cuales figura la información financiera facilitada en el apartado 20.1 anterior, así como las correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005 fueron auditadas por Ernst & Young S.L.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales de MAPFRE y a las cuentas consolidadas de MAPFRE y de las sociedades dependientes referidas a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, han sido emitidos con informes favorables sin salvedades.

**20.4.2. Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.**

No existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada.

**20.4.3. Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.**

Los datos financieros incluidos en este Documento de Registro se han extraído de las cuentas anuales auditadas de MAPFRE, a excepción de los relativos al primer trimestre de 2007.

**20.5. Edad de la información financiera más reciente.**

A fecha de registro del presente Documento de Registro no han transcurrido 18 meses desde la última información financiera auditada.

**20.6. Información intermedia y demás información financiera.**

**20.6.1. Si el emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el documento de registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoría o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo.**

A continuación se recoge la información financiera del primer semestre de 2007, elaborada bajo NIIF.

En relación con la evolución del negocio, se comparan los datos de MAPFRE en el primer semestre de 2007 con las cuentas “pro forma” a junio 2006, en las que se han incluido todas las actividades que forman parte del perímetro de consolidación actual.

En 2007 se producen las siguientes variaciones en la agrupación de los negocios de las filiales, como consecuencia de la creación de las Divisiones Familiar y de Seguro Directo Internacional:

- El negocio de Automóviles de Canarias, antes en una filial de SEGUROS GENERALES, se incluye en MAPFRE AUTOMOVILES.
- Las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS.

Los aspectos a destacar en la evolución del primer semestre de 2007 son los siguientes:

- el beneficio neto después de impuestos y socios externos ha ascendido a 335,6 millones de euros, con incremento del 11,7 por ciento frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Debe destacarse que en el primer semestre de 2007, MAPFRE AUTOMÓVILES contabilizó un beneficio neto por realización de inversiones inmobiliarias de 3,9 millones de euros, frente a 35 millones de euros en el primer semestre de 2006. Excluyendo estos beneficios de realizaciones (normales dentro de la rotación de inversiones inmobiliarias, pero cuya periodificación varía de un año a otro) el beneficio neto del Grupo ha crecido un 29,4 por ciento;
- las primas emitidas y aceptadas del seguro de No Vida han ascendido a 5.001,4 millones de euros, con incremento del 5,7 por ciento (3,2 por ciento en España y 11,3 por ciento en el extranjero), que resulta del desarrollo sostenido del negocio internacional en las Unidades de América, Reaseguro y Empresas, y del estancamiento de las primas del seguro de Automóviles en España; los fondos gestionados de productos de Vida y Ahorro han alcanzado los 22.427,6 millones de euros, lo que equivale a un incremento del 16,2 por ciento (19,2 por ciento sin el efecto de los ajustes por contabilidad tácita);
- los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 7.678 millones de euros, con incremento del 5,7 por ciento;
- el ratio combinado de No Vida ha sido del 92,5 por ciento (94,7 por ciento al 30.06.2006), y el ROE ha alcanzado el 16,7 por ciento.

Como consecuencia de la incorporación al accionariado de antiguos mutualistas, el número de accionistas ha pasado en un año de 49.222 a 451.646.

La evolución de las magnitudes básicas operativas de las principales Unidades y Sociedades de MAPFRE se muestra en el siguiente cuadro<sup>(1)</sup>:

	Ingresos	Var. %	Resultado neto		Ratio combinado <sup>(1)</sup>	
			Var. %	6M 2007	6M 2006	
AUTOMÓVILES <sup>(2)</sup>	1.473,1	-2,5%	141,5	9,4%	90,6%	93,4%
SEGUROS GENERALES <sup>(2)</sup>	722,5	5,8%	68,2	34,5%	86,8%	88,7%
SALUD	439,4	10,1%	9,8	66,1%	94,2%	96,3%
AGROPECUARIA	128,7	1,5%	4,2	-12,5%	97,5%	95,2%
<b>DIVISIÓN FAMILIAR</b>	<b>2.763,7</b>	<b>1,6%</b>	<b>223,7</b>	<b>17,3%</b>	<b>90,3%</b>	<b>92,7%</b>
EMPRESAS <sup>(2)</sup>	816,6	9,2%	54,4	29,5%	78,8%	82,3%
<b>SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA</b>	<b>3.580,3</b>	<b>3,2%</b>	<b>278,1</b>	<b>19,5%</b>	<b>89,0%</b>	<b>91,5%</b>
VIDA <sup>(2)</sup>	1.503,6	2,5%	64,3	16,9%	0,9%	0,9%
MAPFRE AMÉRICA	1.308,3	15,5%	39,4	1,8%	101,7%	102,2%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	276,2	19,2%	4,7	176,5%	---	---
MAPFRE SEGUROS GERAIS <sup>(2)</sup>	95,4	8,3%	4,1	28,1%	99,2%	100,0%
MAPFRE INTERNACIONAL	22,9	13,4%	1,0	-23,1%	104,1%	105,7%
<b>DIVISIÓN SEG. DIRECTO INTERN.</b>	<b>1.702,8</b>	<b>15,6%</b>	<b>49,2</b>	<b>9,8%</b>	<b>101,5%</b>	<b>102,0%</b>
REASEGURO	856,7	6,3%	49,1	12,4%	92,2%	93,9%
ASISTENCIA	223,2	6,1%	3,8	5,6%	92,3%	92,4%
<b>MAPFRE<sup>(3)</sup></b>	<b>7.547,2</b>	<b>5,6%</b>	<b>335,6</b>	<b>11,7%</b>	<b>92,5%</b>	<b>94,7%</b>

Cifras en millones de euros

- (1) En el caso de VIDA las cifras corresponden al ratio de gastos sobre fondos gestionados (ratio anualizado).
- (2) En 2007, el negocio de Automóviles de Canarias, antes en una filial de MAPFRE SEGUROS GENERALES, se traspa a MAPFRE AUTOMÓVILES; y las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS. Para permitir comparaciones homogéneas, en todo este documento estos cambios se han aplicado también a las cifras pro forma del ejercicio 2006.
- (3) Las cifras y variaciones porcentuales correspondientes al primer semestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros pro forma de MAPFRE S.A. y MAPFRE AUTOMOVILES S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas correspondientes al primer semestre de 2006 con las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.

◆ **Ingresos por operaciones y fondos gestionados**

	6M 2007	6M 2006	Var. % 07/06
<b>Sociedades con actividad principalmente en España</b>	<b>5.168,5</b>	5.065,6	2,0%
- Primas emitidas y aceptadas	4.196,2	4.091,6	2,6%
- Ingresos de inversiones	684,1	674,3	1,5%
- Otros ingresos	288,2	299,7	-3,8%
<b>Sociedades con actividad principalmente fuera de España</b>	<b>2.463,6</b>	2.168,2	13,6%
- Primas emitidas y aceptadas	2.180,7	1.886,4	15,6%
- Ingresos de inversiones	209,8	213,0	-1,5%
- Otros ingresos	73,1	68,8	6,3%
<b>Holding (individual)</b>	<b>120,5</b>	65,8	83,1%
<b>SUBTOTAL INGRESOS AGREGADOS</b>	<b>7.752,6</b>	7.299,6	6,2%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-205,4	-155,5	5,6%
<b>SUB-TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>7.547,2</b>	7.144,1	5,6%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	130,8	122,0	7,2%
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>7.678,0</b>	7.266,1	5,7%

*Cifras en millones de euros*

El siguiente cuadro muestra la evolución de los fondos gestionados de productos de Vida y Ahorro:

	6M 2007	6M 2006	Var. % 07/06
Provisiones técnicas de Vida	15.622,4	14.564,5	7,3%
Fondos de pensiones	2.722,2	1.307,4	108,2%
Fondos de inversión	4.083,0	3.436,0	18,8%
<b>TOTAL</b>	<b>22.427,6</b>	19.307,9	16,2%

*Cifras en millones de euros*

En la cifra de fondos gestionados a 30.06.2007 se incluyen los siguientes importes procedentes de CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES y BANKINTER SEGUROS DE VIDA:

	CCM <sup>(1)</sup>	BANKINTER <sup>(2)</sup>
Provisiones técnicas de Vida	223,4	450,3
Fondos de pensiones	82,4	1.109,4

*Cifras en millones de euros*

(1) Consolidada al 25 por 100 por el método de integración proporcional.

(2) Consolidada por el método de integración global.

## España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.196,2 millones de euros, a los que hay que añadir 130,8 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	6M 2007	6M 2006	Var.% 07/06
AUTOMÓVILES <sup>(1)</sup>	1.250,8	1.268,5	-1,4%
SEGUROS GENERALES	664,5	640,9	3,7%
SALUD	425,7	388,1	9,7%
AGROPECUARIA	121,4	120,9	0,4%
<b>DIVISIÓN FAMILIAR</b>	<b>2.462,4</b>	<b>2.418,4</b>	1,8%
EMPRESAS	750,3	693,3	8,2%
<b>SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA</b>	<b>3.212,7</b>	<b>3.111,7</b>	3,2%
<b>VIDA</b>	<b>983,5</b>	<b>979,9</b>	0,4%
- Vida Ahorro	803,7	810,2	-0,8%
- Vida Riesgo	179,8	169,7	6,0%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>4.196,2</b>	<b>4.091,6</b>	2,6%
<b>Aportaciones brutas a fondos de pensiones</b>	<b>130,8</b>	<b>122,0</b>	7,2%

*Cifras en millones de euros*

(1) Cifras consolidadas pro forma en el caso del primer semestre de 2006.

Teniendo en cuenta la nueva agrupación del negocio de Canarias:

- Las primas de Automóviles de MAPFRE en España experimentan una disminución del 1,4 por ciento como consecuencia de la de la ralentización en las ventas de nuevos vehículos y, frente a una competencia en precios a veces irracional, la adaptación selectiva de tarifas en riesgos con baja siniestralidad. El número de vehículos asegurados ha ascendido a 5.789.000 (5.728.000 a 30.06.2006).
- La UNIDAD SEGUROS GENERALES presenta un incremento del 3,7 por ciento (9,3 por ciento en primas de Hogar, 7,7 por ciento en primas de Multirriesgos y 5 por ciento en primas de Decesos).

El incremento en la cifra de de primas de MAPFRE CAJA SALUD ha procedido principalmente del negocio colectivo de Asistencia Sanitaria y del ramo de Reembolso de Gastos.

El incremento del 0,4 por ciento en la cifra de primas de MAPFRE AGROPECUARIA recoge el efecto del traspaso de la cartera de vehículos de uso rural a MAPFRE AUTOMÓVILES. Sin ello, las primas han crecido un 10,9 por ciento, gracias a incrementos del 14,1 por ciento en el Seguro Agrario Combinado y del 8,5 por ciento en Seguros Diversos.

La evolución de la cifra de primas de la UNIDAD DE EMPRESAS refleja el crecimiento en el mercado nacional en los seguros para la pequeña y mediana empresa, el significativo incremento del negocio de “Global Risks” por el desarrollo del negocio internacional de los clientes de la Unidad y la favorable evolución de los ramos de crédito y caución.

La evolución de la cifra de primas de la UNIDAD VIDA recoge:

- el aumento de la emisión en el canal agencial;
- el crecimiento del negocio colectivo;
- la ralentización de la emisión de seguros de ahorro en el canal bancario, debido principalmente a la concentración de las campañas comerciales en la segunda mitad del presente ejercicio, que se ve compensada en parte por el crecimiento sostenido de las primas de Vida – Riesgo.

En el primer semestre del ejercicio se han lanzado los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) en el canal agencial.

A continuación se detallan por sociedades las primas emitidas por los canales agencial y bancario:

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	6M 2007	6M 2006	Var. %	6M 2007	6M 2006	Var. %	6M 2007	6M 2006	Var. %
VIDA									
- Negocio recurrente	544,5	487,9	11,6%	355,1	438,4	-19,0%	899,6	926,3	-2,9%
AUTOMÓVILES	1.229,5	1.251,4	-1,8%	21,3	17,1	24,6%	1.250,8	1.268,5	-1,4%
SEGUROS GENERALES	598,9	561,8	6,6%	65,6	79,1	-17,1%	664,5	640,9	3,7%
AGROPECUARIA	121,2	120,7	0,4%	0,2	0,2	0,0%	121,4	120,9	0,4%
SALUD	401,9	366,9	9,5%	23,8	21,2	12,3%	425,7	388,1	9,7%
EMPRESAS	732,6	678,3	8,0%	17,7	15,0	18,0%	750,3	693,3	8,2%
NO VIDA	3.084,1	2.979,1	3,5%	128,6	132,6	-3,0%	3.212,7	3.111,7	3,2%
VIDA									
- Grandes operaciones corporativas							83,9	53,6	56,5%
Ajustes de consolidación							---	---	---
<b>TOTALES</b>	<b>3.628,6</b>	<b>3.467,0</b>	<b>4,7%</b>	<b>483,7</b>	<b>571,0</b>	<b>-15,3%</b>	<b>4.196,2</b>	<b>4.091,6</b>	<b>2,6%</b>

*Cifras en millones de euros*

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 57,2 millones de euros, con incremento del 3,1 por ciento respecto al primer semestre de 2006. El volumen de patrimonios de fondos de inversión y carteras gestionadas se situó en 4.083 millones de euros, lo que supone un aumento del 18,8 por ciento, y los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.530,4 millones de euros, con un incremento del 17,1 por ciento.

Los ingresos totales no aseguradores han ascendido a 179,1 millones de euros, con disminución del 10,8 por ciento respecto al ejercicio anterior. Su composición por sociedad se detalla en el siguiente cuadro:

	<b>6M 2007</b>	6M 2006	Var.% 07/06
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	57,2	55,5	3,1%
MAPFRE INMUEBLES	18,1	54,8	-67,0%
MAPFRE QUAVITAE	59,4	50,6	17,4%
Resto de entidades	44,4	39,9	11,3%
<b>TOTAL</b>	<b>179,1</b>	<b>200,8</b>	<b>-10,8%</b>

*Cifras en millones de euros*

## Internacional

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

	<b>6M 2007</b>	6M 2006	Var.% 07/06
VIDA	328,3	256,8	27,8%
NEGOCIO EN IBEROAMERICA <sup>(1)</sup>	310,9	237,0	31,2%
NEGOCIO EN OTROS PAÍSES <sup>(2)</sup>	17,4	19,8	-12,1%
NO VIDA	1.236,2	1.090,6	13,4%
NEGOCIO EN IBEROAMERICA <sup>(1)</sup>	1.151,8	1.010,7	14,0%
NEGOCIO EN OTROS PAÍSES <sup>(2)</sup>	84,4	80,0	5,5%
<b>DIVISIÓN DE SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL</b>	<b>1.564,5</b>	<b>1.347,3</b>	<b>16,1%</b>
REASEGURO ACEPTADO	780,3	713,6	9,3%
ASISTENCIA	154,8	146,1	6,0%
<b>TOTAL PRIMAS AGREGADAS</b>	<b>2.499,5</b>	<b>2.207,0</b>	<b>13,3%</b>
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-318,8	-320,6	-0,6%
<b>TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS<sup>(3)</sup></b>	<b>2.180,7</b>	<b>1.886,4</b>	<b>15,6%</b>

*Cifras en millones de euros*

<sup>(1)</sup> Incluye las cifras consolidadas de los holding MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA.

<sup>(2)</sup> Incluye Filipinas, Florida y Portugal.

<sup>(3)</sup> Las cifras correspondientes al primer semestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros pro forma de MAPFRE S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas de la Sociedad correspondientes al primer semestre de 2006, y a las cuentas a la misma fecha de las sociedades que se han integrado en su perímetro de consolidación en enero de 2007.

El incremento del 17,2 por ciento en la cifra de primas de la UNIDAD AMÉRICA recoge principalmente:

- el crecimiento sostenido del volumen de negocio en Brasil;
- el notable aumento de la cifra de primas de MAPFRE TEPEYAC (México), procedente del fuerte crecimiento en todos los ramos y de la captación de grandes cuentas corporativas;
- la disminución de la cifra de primas de MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela), como consecuencia de la no renovación de pólizas colectivas de Salud.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de los crecimientos de las primas de Seguro Directo obtenidos en los distintos países:

PAIS	PRIMAS			Moneda local
	6M 2007	6M 2006	% 07/06	% 07/06
BRASIL <sup>(1)</sup>	574,1	465,4	23,4%	26,9%
MÉXICO	240,0	182,7	31,4%	40,2%
VENEZUELA	147,9	156,2	-5,3%	2,8%
PUERTO RICO	141,5	137,1	3,2%	11,1%
ARGENTINA	139,1	133,4	4,3%	12,2%
RESTO DE PAÍSES <sup>(2)</sup>	220,1	172,9	27,3%	---
<b>UNIDAD AMÉRICA</b>	<b>1.462,7</b>	<b>1.247,7</b>	<b>17,2%</b>	<b>---</b>

*Cifras en millones de euros*

<sup>(1)</sup> Las cifras para Brasil al cierre de junio de 2007 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 67,5 millones de euros (28,3 millones de euros a 30.06.2006).

<sup>(2)</sup> Incluye Chile, Colombia, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

Fuera de Iberoamérica, las primas del seguro directo ascienden a 101,8 millones de euros, con incremento del 2 por ciento. De esta cifra, 83 millones han procedido del negocio de Portugal, con un crecimiento del 1,5 por ciento.

En el negocio de reaseguro aceptado, la cifra de primas registra un notable crecimiento gracias a la captación de nuevo negocio en Europa y Asia, así como a la subida de las tasas en los EE.UU. MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos totales (primas e ingresos por servicios) de 219,1 millones de euros, con incremento del 6,1 por ciento sobre el mismo periodo del año anterior. De ellos, 154,8 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con incremento del 6 por ciento, y 64,3 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 6,3 por ciento.

#### ◆ Ratios de gestión

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido del 92,5 por ciento, frente al 94,7 por ciento del ejercicio anterior. La evolución de la siniestralidad recoge una significativa disminución en el seguro directo, especialmente en el ramo de Automóviles, debida a una frecuencia de siniestros relativamente baja.

La evolución de los principales ratios de gestión se recoge en el cuadro siguiente:

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	6M 07	6M 06	6M 07	6M 06	6M 07	6M 06
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
MAPFRE AUTOMÓVILES <sup>(4)</sup>	15,0%	12,8%	75,6%	80,6%	90,6%	93,4%
UNIDAD GENERALES	24,5%	28,7%	62,3%	60,0%	86,8%	88,7%
MAPFRE CAJA SALUD	16,6%	15,4%	77,6%	80,9%	94,2%	96,3%
MAPFRE AGROPECUARIA	20,0%	21,4%	77,5%	73,8%	97,5%	95,2%
<b>DIVISIÓN FAMILIAR</b>	<b>17,7%</b>	<b>17,2%</b>	<b>72,6%</b>	<b>75,5%</b>	<b>90,3%</b>	<b>92,7%</b>
UNIDAD EMPRESAS <sup>(5)</sup>	16,1%	13,9%	62,7%	68,4%	78,8%	82,3%
<b>TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA</b>	<b>17,5%</b>	<b>16,9%</b>	<b>71,5%</b>	<b>74,6%</b>	<b>89,0%</b>	<b>91,5%</b>
UNIDAD VIDA <sup>(6)</sup>	0,9%	0,9%				
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	35,4%	33,9%	66,3%	68,3%	101,7%	102,2%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	22,1%	24,5%	77,1%	75,5%	99,2%	100,0%
MAPFRE INTERNACIONAL	62,6%	55,9%	41,5%	49,8%	104,1%	105,7%
<b>DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.</b>	<b>35,1%</b>	<b>33,6%</b>	<b>66,4%</b>	<b>68,4%</b>	<b>101,5%</b>	<b>102,0%</b>
MAPFRE RE	31,3%	35,0%	60,9%	58,9%	92,2%	93,9%
MAPFRE ASISTENCIA	23,6%	23,0%	68,7%	69,4%	92,3%	92,4%
<b>MAPFRE S.A. consolidado<sup>(4)</sup></b>	<b>23,6%</b>	<b>23,2%</b>	<b>68,9%</b>	<b>71,5%</b>	<b>92,5%</b>	<b>94,7%</b>

<sup>(1)</sup> (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

<sup>(2)</sup> (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

<sup>(3)</sup> Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

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

<sup>(5)</sup> 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.

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

## ◆ Resultados

El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 451,1 millones de euros (388,3 millones de euros al 30.06.2006), con incremento del 16,2 por ciento. El beneficio neto después de impuestos y socios externos ha alcanzado la cifra de 335,6 millones de euros, con incremento del 11,7 por ciento.

En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	6M 2007	6M 2006 <sup>(1)</sup>	Var.% 07/06
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	5.001,4	4.730,4	5,7%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.722,3	3.430,8	8,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.565,6	-2.453,5	4,6%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-847,5	-771,4	9,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-30,6	-25,0	22,4%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>278,6</b>	<b>180,9</b>	<b>54,0%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	252,4	288,0	-12,4%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>531,0</b>	<b>468,9</b>	<b>13,2%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.375,5	1.247,6	10,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.262,1	1.160,9	8,7%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.269,3	-1.166,6	8,8%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-203,2	-159,9	27,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	-5,9	-3,1	90,3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-216,3</b>	<b>-168,7</b>	<b>28,2%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	296,2	241,8	22,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	6,3	2,9	117,2%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>86,2</b>	<b>76,0</b>	<b>13,4%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	233,4	257,6	-9,4%
Gastos de explotación	-201,2	-230,0	-12,5%
Otros ingresos y gastos	-1,6	0,2	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>30,6</b>	<b>27,8</b>	<b>10,1%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>647,8</b>	<b>572,7</b>	<b>13,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	-196,7	-184,4	6,7%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>451,1</b>	<b>388,3</b>	<b>16,2%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-115,5	-87,8	31,5%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>335,6</b>	<b>300,5</b>	<b>11,7%</b>
<i>Cifras en millones de euros</i>			
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	68,9%	71,5%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	23,6%	23,2%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	92,5%	94,7%	

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

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

La aportación al resultado consolidado de las principales Unidades y Sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

	Beneficio neto	Socios externos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado consolidado 6M 2007	Aportación al resultado consolidado 6M 2006
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>					
AUTOMÓVILES <sup>(1)</sup>	141,5			141,5	129,3
VIDA	64,3	-31,5		32,8	28,1
GENERALES	68,2	-33,4		34,8	25,9
EMPRESAS	54,4	-26,7		27,7	21,4
SALUD	9,8	-4,8		5,0	3,0
Resultado individual y ajustes de consolidación				-1,4	-1,1
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				98,9	77,3
AGROPECUARIA	4,2			4,2	4,8
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>					
MAPFRE INMUEBLES	1,5			1,5	6,3
MAPFRE QUAVITAE	0,2	-0,1		0,1	-0,1
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE				2,2	0,7
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>				<b>248,4</b>	<b>218,3</b>
MAPFRE AMÉRICA	39,4	-4,3		35,1	33,8
MAPFRE AMÉRICA VIDA	4,7	-0,6		4,1	1,5
MAPFRE RE	49,1	-5,9		43,2	38,4
UNIDAD DE ASISTENCIA	3,8			3,8	3,6
MAPFRE SEGUROS GERAIS	4,1			4,1	3,2
MAPFRE INTERNACIONAL <sup>(2)</sup>	1,0			1,0	1,3
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>				<b>91,3</b>	<b>81,8</b>
Otras entidades y ajustes de consolidación				-4,1	0,4
<b>MAPFRE S.A. <sup>(1)</sup></b>				<b>335,6</b>	<b>300,5</b>

*Cifras en millones de euros*

<sup>(1)</sup> Las cifras correspondientes al primer semestre de 2006 se han calculado en base a los estados financieros pro forma de MAPFRE S.A. y MAPFRE AUTOMOVILES S.A., preparados con una finalidad meramente informativa a partir de los datos incluidos en las cuentas consolidadas correspondientes al primer semestre de 2006 con las actividades que se han integrado en el perímetro de consolidación de ambas sociedades.

<sup>(2)</sup> Incluye Filipinas, Florida y Portugal.

## ◆ Balance

El balance consolidado se presenta en el cuadro siguiente:

	6M 2007	6M 2006 <sup>(1)</sup>	% 07/06
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	881,0	595,4	48,0%
Inmovilizado Material	1.089,9	1.086,2	0,3%
Inversiones	24.910,8	23.408,1	6,4%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.898,2	1.616,5	17,4%
Otros activos	6.742,9	5.690,8	18,5%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35.522,8</b>	<b>32.397,0</b>	<b>9,6%</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos Propios	4.115,7	3.612,0	13,9%
Socios externos	1.181,6	947,1	24,8%
Deuda financiera	952,3	653,0	45,8%
Provisiones técnicas	25.328,9	23.467,0	7,9%
- Provisiones del Seguro de Vida	15.494,7	14.516,6	6,7%
- Otras provisiones técnicas	9.834,2	8.950,4	9,9%
Provisiones para riesgos y gastos	220,9	175,5	25,9%
Otros pasivos	3.723,4	3.542,5	5,1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35.522,8</b>	<b>32.397,0</b>	<b>9,6%</b>

*Cifras en millones de euros*

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

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 42.328,0 millones de euros (37.140,4 millones de euros al cierre del primer trimestre del ejercicio anterior) con incremento del 14 por ciento.

## ◆ Patrimonio neto y rentabilidad

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 5.297,3 millones de euros, frente a 4.559,1 millones de euros a finales del primer semestre de 2006. De la citada cantidad, 1.181,6 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 1,81 euros al cierre del primer semestre de 2007 (1,59 euros a 30.06.2006).

La variación del patrimonio neto en los primeros seis meses del ejercicio se muestra en el siguiente cuadro:

	2007	2006 <sup>(1)</sup>
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>5.054,2</b>	<b>4.466,5</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-507,2	-692,4
Por diferencias de conversión	20,3	-59,4
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones de Vida	407,6	534,2
TOTAL	-79,3	-217,6
Resultado del ejercicio	451,1	388,3
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-148,9	-64,9
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	20,2	-13,2
<b>SALDO AL 30 DE JUNIO</b>	<b>5.297,3</b>	<b>4.559,1</b>

*Cifras en millones de euros*

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

La evolución del patrimonio neto se ha visto afectada positivamente por los resultados del ejercicio, y negativamente por la subida de los tipos de interés.

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre la suma de los beneficios consolidados después de impuestos y socios externos y el patrimonio propio neto medio de los últimos cuatro trimestres, ha ascendido al 16,7 por ciento.

#### ◆ **Adquisiciones, proyectos y enajenaciones**

En el primer semestre del ejercicio se han realizado las siguientes inversiones:

##### **Inversiones directas**

- Compra a socios externos, por un precio de 21,2 millones de euros, de una participación del 1,58 por ciento en MAPFRE AMÉRICA, lo que ha elevado hasta el 89 por ciento la participación total en esta filial. En el primer semestre, esta sociedad ha amortizado un préstamo concedido en ejercicios anteriores por 12 millones de euros. Además se ha suscrito una ampliación de capital en dicha entidad de 97,9 millones de euros, para financiar el crecimiento del negocio.
- Suscripción de una ampliación de capital de MAPFRE AMÉRICA VIDA, para acompañar su crecimiento, mediante el desembolso de 70,1 millones de euros. En el semestre, esta sociedad ha amortizado 30 millones de euros de un préstamo concedido en ejercicios anteriores.
- Concesión de un préstamo de 26 millones de euros en condiciones de mercado a MAPFRE INTERNACIONAL con el objetivo de financiar el crecimiento de su

cartera de inversiones. En este semestre esta entidad ha amortizado 10 millones de euros de un préstamo concedido en años anteriores.

- Suscripción de una ampliación de capital de MAPFRE ASISTENCIA, para acompañar su crecimiento, mediante el desembolso de 10 millones de euros. En el semestre, esta sociedad ha amortizado 2,1 millones de euros de un préstamo concedido en ejercicios anteriores.
- Concesión de un préstamo de 25,4 millones de euros en condiciones de mercado a MAPFRE INMUEBLES, para financiar sus inversiones.
- Suscripción de una ampliación de capital de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE, para acompañar su crecimiento, mediante el desembolso de 36,7 millones de euros.
- Concesión de un préstamo de 5 millones de euros en condiciones de mercado a MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E., para financiar sus inversiones.
- Adquisición de una participación del 25 por 100 en CCM VIDA y PENSIONES, por un importe de 61,6 millones de euros.

En conjunto, el importe neto de las inversiones realizadas en efectivo ha ascendido a 299,8 millones de euros, según se muestra en el siguiente cuadro:

<b>Sociedad</b>	<b>Inversiones</b>	<b>Préstamos</b>	<b>Total</b>
MAPFRE AMÉRICA	119,1	(12,0)	107,1
CCM VIDA Y PENSIONES	61,6	---	61,6
MAPFRE AMÉRICA VIDA	70,1	(30,0)	40,1
BANCO S.F. CAJA MADRID - MAPFRE	36,7	---	36,7
MAPFRE INMUEBLES	---	25,4	25,4
MAPFRE INTERNACIONAL	---	16,0	16,0
MAPFRE ASISTENCIA	10,0	(2,1)	7,9
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	---	5,0	5,0
<b>TOTAL</b>	<b>297,5</b>	<b>2,3</b>	<b>299,8</b>

### **Inversiones de filiales**

- MAPFRE AUTOMÓVILES ha adquirido, mediante un desembolso de 29,4 millones de euros, una participación del 49 por ciento en la sociedad LAYNA INVERSIONES S.L., holding para la red española de concesionarios de vehículos del Grupo Salvador Caetano (Portugal).
- MAPFRE AMÉRICA ha suscrito una ampliación de capital de 77,8 millones de euros llevado a cabo por su filial MAPFRE VERACRUZ ASEGURADORA.

- Asimismo, ha desembolsado 10 millones de euros en la ampliación de capital llevada a cabo por su filial MAPFRE ARGENTINA.
- MAPFRE AMÉRICA VIDA ha suscrito una ampliación de capital de 40 millones de euros llevada a cabo por su filial MAPFRE VERACRUZ VIDA.
  - MAPFRE EMPRESAS ha suscrito una ampliación de capital de 2,5 millones de euros de su filial MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN.
  - MAPFRE SEGUROS GENERALES ha desembolsado 1,5 millones de euros en la ampliación de capital llevada a cabo por su filial GESMAP.
  - MAPFRE DOMINICANA SEGUROS, filial de MAPFRE AMÉRICA, ha completado su proceso de fusión con SEGUROS PALIC.
  - MAPFRE VIDA ha adquirido, mediante un desembolso de 197,3 millones de euros, una participación del 50 por 100 en la sociedad BANKINTER SEGUROS DE VIDA.

### **Financiación**

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

En el segundo trimestre del ejercicio se ha contratado un préstamo sindicado del tipo “revolving credit facility” por importe de 500 millones de euros, con vencimiento a 7 años. Las entidades financieras BBVA, Santander y Société Générale han actuado como directores de la operación. A 30.06.2007, no se había realizado ninguna disposición de este préstamo.

#### **◆ Hechos posteriores al cierre**

Tras el cierre del semestre, se ha realizado una emisión de deuda subordinada ordinaria “Lower Tier 2” por un importe de 700 millones de euros, cuyas principales características son las siguientes:

- Fecha de emisión: 24.07.2007.
- Vencimiento a 30 años, con opción de amortización anticipada a los 10 años.
- Interés fijo anual del 5,921 por 100 desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización. Desde ese momento en adelante, tipo variable igual al Euribor a 3 meses más 2,05 por 100, pagadero trimestralmente.
- La Sociedad no estará obligada a pagar intereses si, de acuerdo con lo reflejado en la última cuenta de pérdidas y ganancias auditada individual anual aprobada por la Junta General, no existe beneficio distribuible (entendido como el beneficio neto después de impuestos y partidas extraordinarias); correlativamente, el inversor

podría no percibir intereses hasta la fecha de pago de intereses siguiente a la aprobación por la Junta General de la Sociedad de una cuenta de pérdidas y ganancias individual auditada que muestre la existencia de beneficio distribuible. El diferimiento del pago en los términos previstos en el documento de emisión no constituye incumplimiento por la Sociedad.

- Rating “A-” de Standard & Poor’s.

Las entidades financieras Caja Madrid, Citi y Deutsche Bank han actuado como directores de la operación.

Debido a que el tipo de interés de referencia (“Midswap a 10 años”) había quedado fijado previamente mediante un “swap”, la tasa efectiva de esta deuda para la sociedad será de 5,75 por 100, en el supuesto de que se amortice al vencimiento del décimo año desde su fecha de emisión.

#### ◆ Empleados

La cifra de empleados a cierre del primer semestre del ejercicio y su distribución por tipo de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

	6M 2007	6M 2006	Var.
Empresas de seguros	20.175	18.773	1.402
Otros negocios	9.789	8.448	1.341
TOTAL	29.964	27.221	2.743

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2007 comprende 16.708 empleados en España y 13.256 en otros países (15.787 y 11.434, respectivamente, a 30.06.2006). El incremento en la cifra de empleados respecto al mismo periodo del ejercicio anterior procede del desarrollo del negocio internacional, especialmente en América, y de la apertura de nuevas residencias por parte de MAPFRE QUAVITAE.

◆ **Información adicional**

Cifras en millones de euros

**MAPFRE AUTOMÓVILES - Principales cifras**

	<b>6M 2007</b>	6M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>1.250,8</b>	1.268,5	-1,4%
Primas imputadas netas	<b>1.189,4</b>	1.174,4	1,3%
Resultado de suscripción total	<b>111,7</b>	77,4	44,3%
Resultado financiero	<b>78,9</b>	98,7	-20,1%
Resultado de otras actividades	<b>0,9</b>	2,2	-59,1%
Otros resultados no técnicos	<b>12,1</b>	13,3	-9,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>203,6</b>	191,5	6,3%
Resultado neto	<b>141,5</b>	129,3	9,4%
Inversiones	<b>2.517,6</b>	2.414,8	4,3%
Provisiones técnicas	<b>2.518,4</b>	2.521,7	-0,1%
Fondos Propios	<b>889,9</b>	593,5	49,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>75,6%</b>	80,6%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>15,0%</b>	12,8%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>90,6%</b>	93,4%	
ROE <sup>(3)</sup>	<b>35,5%</b>	40,5%	

En las cifras de ambos periodos se agregan las partidas correspondientes al negocio de Automóviles de MAPFRE GUANARTEME.

(1) Antes de impuestos

(2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

(3) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

**UNIDAD DE SEGUROS GENERALES: Principales cifras**

	<b>6M 2007</b>	6M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>664,5</b>	640,9	3,7%
- Decesos	<b>215,5</b>	205,3	5,0%
- Otros ramos	<b>449,0</b>	435,6	3,1%
Primas imputadas netas	<b>500,3</b>	446,7	12,0%
Resultado de suscripción total	<b>64,8</b>	49,5	30,9%
Resultado financiero	<b>32,9</b>	25,2	30,6%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>3,1</b>	2,1	47,6%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>100,8</b>	76,8	31,3%
Resultado neto	<b>68,2</b>	50,7	34,5%
Inversiones	<b>1.140,8</b>	938,2	21,6%
Provisiones técnicas	<b>1.284,9</b>	1.155,3	11,2%
Fondos Propios	<b>301,3</b>	257,7	16,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>62,3%</b>	60,0%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>24,5%</b>	28,7%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>86,8%</b>	88,7%	
ROE <sup>(3)</sup>	<b>44,2%</b>	32,0%	

En las cifras de ambos ejercicios no se incluyen las partidas correspondientes a la cartera de riesgos industriales y al negocio de automóviles de MAPFRE GUANARTEME.

(1) Antes de impuestos y socios externos.

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

- (3) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

### MAPFRE CAJA SALUD: Principales cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>425,7</b>	388,1	9,7%
- Red agencial <sup>(1)</sup>	<b>401,9</b>	366,9	9,5%
- Red bancaria	<b>23,8</b>	21,2	12,3%
Primas imputadas netas	<b>210,3</b>	191,9	9,6%
Resultado de suscripción total	<b>12,3</b>	7,2	70,8%
Resultado financiero	<b>5,9</b>	4,9	20,4%
Resultado de otras actividades	<b>-3,8</b>	-2,5	52,0%
Otros resultados no técnicos	<b>0,2</b>	-0,1	---
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	<b>14,6</b>	9,5	53,7%
Resultado neto	<b>9,8</b>	5,9	66,1%
Inversiones	<b>75,6</b>	73,8	2,4%
Provisiones técnicas	<b>298,9</b>	269,2	11,0%
Fondos Propios	<b>128,1</b>	111,4	15,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	<b>77,6%</b>	80,9%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	<b>16,6%</b>	15,4%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	<b>94,2%</b>	96,3%	
ROE <sup>(4)</sup>	<b>17,0%</b>	14,4%	

(1) Incluye corredores.

(2) Antes de impuestos y socios externos.

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

(4) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

### MAPFRE AGROPECUARIA: Principales cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>121,4</b>	120,9	0,4%
Primas imputadas netas	<b>99,4</b>	95,9	3,6%
Resultado de suscripción total	<b>2,5</b>	4,6	-45,7%
Resultado financiero	<b>4,8</b>	3,3	45,5%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>-1,1</b>	-0,6	83,3%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>6,3</b>	7,3	-13,7%
Resultado neto	<b>4,2</b>	4,8	-12,5%
Inversiones	<b>199,3</b>	201,3	-1,0%
Provisiones técnicas	<b>169,6</b>	199,7	-15,1%
Fondos Propios	<b>116,8</b>	106,8	9,4%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>77,5%</b>	73,8%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>20,0%</b>	21,4%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>97,5%</b>	95,2%	
ROE <sup>(3)</sup>	<b>18,7%</b>	18,8%	

(1) Antes de impuestos.

(2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

(3) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

## UNIDAD DE EMPRESAS: Principales cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>750,3</b>	693,3	8,2%
- Negocio Industrial	<b>345,2</b>	310,7	11,1%
- Global Risks	<b>332,2</b>	313,1	6,1%
- Negocio de Caución y Crédito	<b>72,9</b>	69,5	4,9%
Primas imputadas netas	<b>261,2</b>	229,1	14,0%
Resultado de suscripción total	<b>55,4</b>	40,7	36,1%
Resultado financiero	<b>26,0</b>	23,6	10,2%
Resultado de otras actividades	<b>-2,4</b>	-0,2	---
Otros resultados no técnicos	<b>1,6</b>	1,9	-15,8%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>80,6</b>	66,0	22,1%
Resultado neto	<b>54,4</b>	42,0	29,5%
Inversiones	<b>1.226,8</b>	1.134,9	8,1%
Provisiones técnicas	<b>2.409,3</b>	2.113,8	14,0%
Fondos Propios	<b>361,2</b>	268,1	34,7%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>62,7%</b>	68,4%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>16,1%</b>	13,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>78,8%</b>	82,3%	
ROE <sup>(3)</sup>	<b>28,7%</b>	26,8%	

En las cifras de ambos ejercicios se incluyen las partidas correspondientes a la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME (traspasada a la Unidad con efectos económicos desde el 01.01.2006) y se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (que se traspasará a MAPFRE SEGUROS GERAIS con efectos económicos desde el 01.01.2007)

- (1) Antes de impuestos y socios externos.  
(2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro  
(3) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

## UNIDAD DE VIDA: Principales cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
<b>Provisiones Técnicas PCEA</b>	<b>14.070,4</b>	13.096,5	7,4%
Ajustes NIIF	<b>487,9</b>	905,1	-46,1%
<b>Provisiones Técnicas NIIF</b>	<b>14.558,3</b>	14.001,6	4,0%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	<b>4.083,0</b>	3.436,0	18,8%
Fondos de Pensiones	<b>2.639,8</b>	1.307,4	101,9%
<b>Total Fondos de terceros administrados</b>			
NIIF	<b>21.281,1</b>	18.745,0	13,5%
PGC/PCEA	<b>20.793,2</b>	17.839,9	16,6%
Primas emitidas y aceptadas	<b>983,5</b>	979,9	0,4%
Primas imputadas netas	<b>912,9</b>	907,2	0,6%
Resultado técnico-financiero	<b>64,2</b>	60,5	6,1%
Resultado de otras actividades	<b>30,2</b>	22,9	31,9%
Otros resultados no técnicos	<b>0,0</b>	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>94,4</b>	83,4	13,2%
Resultado neto	<b>64,3</b>	55,0	16,9%
Inversiones	<b>15.534,8</b>	15.104,6	2,8%
Fondos Propios	<b>656,3</b>	579,9	13,2%
Ratio de gastos <sup>(2)</sup>	<b>0,9%</b>	0,9%	
ROE <sup>(3)</sup>	<b>22,3%</b>	20,5%	

En las cifras de ambos ejercicios no se incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, que se traspasará a MAPFRE SEGUROS GERAIS con efectos económicos desde el 01.01.2007

- (1) Antes de impuestos y socios externos  
(2) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio anualizado.

(3) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

### UNIDAD DE VIDA: desglose de primas emitidas y aceptadas

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
<b>Primas Periódicas</b>	<b>191,6</b>	<b>202,1</b>	-5,2%
- Canal agencial y otros	178,2	187,1	-4,8%
- Canal bancario	13,4	15,0	-10,7%
<b>Primas Únicas</b>	<b>612,1</b>	<b>608,1</b>	0,7%
- Canal agencial y otros	341,0	244,7	39,4%
- Canal bancario	271,1	363,4	-25,4%
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>803,7</b>	<b>810,2</b>	-0,8%
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>179,8</b>	<b>169,7</b>	6,0%
- Canal agencial y otros	109,2	109,7	-0,5%
- Canal bancario	70,6	60,0	17,7%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>983,5</b>	<b>979,9</b>	0,4%
- Canal agencial y otros	628,4	541,5	16,0%
- Canal bancario	355,1	438,4	-19,0%

En las cifras de ambos ejercicios no se incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, que se traspasará a MAPFRE SEGUROS GERAIS con efectos económicos desde el 01.01.2007.

### UNIDAD DE VIDA: desglose de fondos gestionados

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Seguros de Prima Periódica	<b>4.294,5</b>	<b>4.212,3</b>	2,0%
- Canal agencial y otros	3.930,7	3.865,8	1,7%
- Canal bancario	363,7	346,6	4,9%
Seguros de Prima Única	<b>9.253,9</b>	<b>9.301,1</b>	-0,5%
- Canal agencial y otros	4.636,6	4.661,6	-0,5%
- Canal bancario	4.617,3	4.639,5	-0,5%
Seguros de Vida - Riesgo	<b>206,0</b>	<b>171,2</b>	20,3%
- Canal agencial y otros	40,7	37,2	9,4%
- Canal bancario	165,4	134,0	23,4%
BANKINTER VIDA	<b>428,8</b>	---	---
Total Provisiones Matemáticas	<b>14.183,2</b>	<b>13.684,6</b>	3,6%
Otras provisiones	<b>353,5</b>	<b>317,0</b>	11,5%
Otras provisiones BANKINTER VIDA	<b>21,5</b>	---	---
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>14.558,3</b>	<b>14.001,6</b>	4,0%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	<b>4.083,0</b>	<b>3.436,0</b>	18,8%
Fondos de pensiones	<b>1.530,4</b>	<b>1.307,4</b>	17,1%
- Sistema Individual	1.351,0	1.154,8	17,0%
- Sistema de Empleo	179,4	152,6	17,6%
Fondos de pensiones BANKINTER VIDA	<b>1.109,4</b>	---	---
<b>AHORRO GESTIONADO</b>	<b>21.281,1</b>	<b>18.745,0</b>	13,5%
CCM VIDA Y PENSIONES	<b>305,8</b>	---	---
- Provisiones Técnicas	223,4	---	---
- Fondos de pensiones	82,4	---	---
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>21.586,9</b>	<b>18.745,0</b>	15,2%

En las cifras de ambos ejercicios no se incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, que se traspasará a MAPFRE SEGUROS GERAIS con efectos económicos desde el 01.01.2007.

## UNIDAD DE VIDA: variación de los fondos gestionados<sup>(1)</sup>

	6M 2007	6M 2006
Provisiones técnicas NIIF <sup>(2)</sup>	<b>-345,4</b>	<b>-539,3</b>
> Variación bajo PCEA <sup>(3)</sup>	309,6	377,7
Fondos de inversión	<b>305,7</b>	<b>338,9</b>
> Aportaciones netas	-38,9	38,3
Fondos de pensiones	<b>37,2</b>	<b>20,0</b>
> Aportaciones netas	13,1	13,7

En las cifras de ambos ejercicios no se incluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, que se traspasará a MAPFRE SEGUROS GERAIS con efectos económicos desde el 01.01.2007.

- (1) Variación acumulada a partir del cierre del ejercicio anterior. Se excluye la variación de los fondos propios en el mismo periodo, así como los fondos procedentes de BANKINTER SEGUROS DE VIDA (1.559,7 millones de euros) y de CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES (305,8 millones de euros).
- (2) Incluye el efecto de la "contabilidad tácita", obligatoria bajo NIIF, que corrige el importe de las provisiones técnicas en función de la variación de los tipos de interés.
- (3) Variación en cada ejercicio de las provisiones técnicas calculadas de acuerdo con la normativa PCEA.

## MAPFRE INMUEBLES: Principales Cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Ingresos operativos	<b>17,9</b>	54,7	-67,3%
EBIT	<b>8,8</b>	13,3	-33,8%
Resultado financiero total	<b>-6,7</b>	-3,6	86,1%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>2,1</b>	9,8	-78,6%
Resultado neto	<b>1,5</b>	6,3	-76,2%
Existencias	<b>612,6</b>	358,0	71,1%
Deuda	<b>342,1</b>	150,2	127,8%
Fondos propios	<b>143,3</b>	96,7	48,2%
Unidades inmobiliarias en construcción	<b>466</b>	180	158,9%
Solares (miles de m <sup>2</sup> construible sobre rasante)	<b>551,9</b>	393,5	40,3%
m <sup>2</sup> sobre rasante en construcción (miles)	<b>51,9</b>	26,5	95,8%
ROE <sup>(2)</sup>	<b>2,8%</b>	7,0%	---

(1) Antes de impuestos y socios externos

(2) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

**BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE:  
Principales cifras**

	<b>6M 2007</b>	6M 2006	% 07/06
Margen de intermediación	<b>50,8</b>	40,5	25,4%
Margen ordinario	<b>53,0</b>	41,3	28,3%
Margen de explotación	<b>30,7</b>	21,9	40,2%
Provisiones	<b>-23,0</b>	-19,0	21,1%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>7,8</b>	3,5	122,9%
Resultado neto	<b>4,5</b>	1,5	200,0%
Inversión crediticia (neta)	<b>5.198,8</b>	3.966,9	31,1%
Fondos propios	<b>378,0</b>	297,5	27,1%
Ratio de eficiencia <sup>(2)</sup>	<b>42,5%</b>	45,0%	
Ratio de morosidad	<b>2,1%</b>	1,5%	
Ratio de cobertura	<b>113,5%</b>	158,4%	
Ratio BIS	<b>8,7%</b>	9,4%	

(1) Antes de impuestos y socios externos

(2) Gastos de explotación / Margen ordinario.

**UNIDAD AMÉRICA: Principales cifras**

	<b>6M 2007</b>	6M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>1.462,7</b>	1.247,7	17,2%
Primas imputadas netas	<b>1.122,2</b>	919,9	22,0%
Resultado técnico-financiero	<b>67,9</b>	55,1	23,2%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>-2,9</b>	-1,2	141,7%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>65,0</b>	53,9	20,6%
Resultado neto	<b>44,1</b>	40,4	9,2%
Inversiones	<b>2.242,7</b>	1.671,6	34,2%
Provisiones técnicas	<b>2.138,1</b>	1.685,9	26,8%
Fondos Propios	<b>1.126,2</b>	841,2	33,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>66,3%</b>	68,3%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>35,4%</b>	33,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>101,7%</b>	102,2%	
ROE <sup>(3)</sup>	<b>5,5%</b>	10,6%	

(1) Antes de impuestos y socios externos

(2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

(3) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

## UNIDAD AMÉRICA: Primas y resultados por países

PAIS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	6M 2007	6M 2006	% 07/06	Moneda local % 07/06	6M 2007	6M 2006	% 07/06	Moneda local % 07/06
BRASIL <sup>(2)</sup>	382,0	301,2	26,8%	26,9%	23,1	11,7	97,4%	97,3%
VENEZUELA	147,9	156,2	-5,3%	2,8%	14,3	17,3	-17,3%	-10,1%
PUERTO RICO	141,5	137,1	3,2%	11,1%	8,0	13,6	-41,2%	-37,1%
MÉXICO	240,0	182,7	31,4%	40,2%	6,9	5,3	30,2%	37,9%
ARGENTINA	133,0	129,2	2,9%	12,2%	2,8	3,4	-17,6%	-11,5%
RESTO PAÍSES <sup>(3)</sup>	174,9	132,6	31,9%	---	0,9	-0,6	---	---
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	0,4	-0,1	---	---
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>1.219,3</b>	<b>1.039,0</b>	<b>17,4%</b>	<b>---</b>	<b>56,2</b>	<b>50,6</b>	<b>11,1%</b>	<b>---</b>
BRASIL	192,1	164,2	17,0%	17,0%	6,4	2,7	137,0%	136,8%
ARGENTINA	6,1	4,2	45,2%	57,8%	1,9	0,7	171,4%	197,4%
RESTO PAÍSES <sup>(4)</sup>	45,2	40,3	12,2%	---	1,9	0,8	137,5%	---
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-1,4	-0,9	55,6%	---
<b>MAPFRE AMÉRICA VIDA</b>	<b>243,4</b>	<b>208,7</b>	<b>16,6%</b>	<b>---</b>	<b>8,8</b>	<b>3,3</b>	<b>166,7%</b>	<b>---</b>
<b>UNIDAD AMÉRICA</b>	<b>1.462,7</b>	<b>1.247,7</b>	<b>17,2%</b>	<b>---</b>	<b>65,0</b>	<b>53,9</b>	<b>20,6%</b>	<b>---</b>

(1) Antes de impuestos y socios externos.

(2) Las cifras para Brasil al cierre de junio de 2007 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 67,5 millones de euros (28,3 millones de euros a 30.06.2006); resultado antes de impuestos y socios externos: 9,8 millones de euros (0,9 millones de euros a 30.06.2006).

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

(4) Incluye Chile, Colombia y Perú.

## MAPFRE AMÉRICA: Principales Cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>1.219,3</b>	1.039,0	17,4%
Primas imputadas netas	<b>884,9</b>	732,0	20,9%
Resultado de suscripción total	<b>-8,1</b>	-15,8	48,7%
Resultado financiero	<b>67,3</b>	67,6	-0,4%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>-3,0</b>	-1,2	150,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>56,2</b>	50,6	11,1%
Resultado neto	<b>39,4</b>	38,7	1,8%
Inversiones	<b>1.627,0</b>	1.298,3	25,3%
Provisiones técnicas	<b>1.613,0</b>	1.302,1	23,9%
Fondos Propios	<b>950,8</b>	767,2	23,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>66,3%</b>	68,3%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>35,4%</b>	33,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>101,7%</b>	102,2%	
ROE <sup>(3)</sup>	<b>9,8%</b>	10,5%	

(1) Antes de impuestos y socios externos

(2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

(3) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

## MAPFRE AMÉRICA VIDA: Principales cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>243,4</b>	208,7	16,6%
Primas imputadas netas	<b>237,3</b>	187,9	26,3%
Resultado técnico-financiero	<b>8,7</b>	3,3	163,6%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>0,1</b>	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>8,8</b>	3,3	166,7%
Resultado neto	<b>4,7</b>	1,7	176,5%
Inversiones	<b>615,7</b>	373,3	64,9%
Provisiones técnicas	<b>525,1</b>	383,8	36,8%
Fondos Propios	<b>175,4</b>	74,0	137,0%
ROE <sup>(2)</sup>	<b>9,8%</b>	11,8%	

(1) Antes de impuestos y socios externos.

(2) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

## MAPFRE RE: Principales cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>780,3</b>	713,6	9,3%
- de las que Primas Vida	<b>64,0</b>	49,6	29,0%
Primas imputadas netas	<b>492,3</b>	438,3	12,3%
Resultado de suscripción total	<b>39,5</b>	29,7	33,0%
Resultado financiero	<b>32,7</b>	37,7	-13,3%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>-2,1</b>	-1,3	-61,5%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>70,1</b>	66,1	6,1%
Resultado neto	<b>49,1</b>	43,7	12,4%
Inversiones	<b>1.829,9</b>	1.649,4	10,9%
Provisiones técnicas	<b>1.727,1</b>	1.576,0	9,6%
Fondos Propios	<b>677,9</b>	623,3	8,8%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>60,9%</b>	58,9%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>31,3%</b>	35,0%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>92,2%</b>	93,9%	
ROE <sup>(3)</sup>	<b>12,7%</b>	12,2%	

(1) Antes de impuestos y socios externos

(2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

(3) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

## MAPFRE ASISTENCIA: Principales cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Ingresos operativos	<b>219,1</b>	206,6	6,1%
- Primas emitidas y aceptadas	<b>154,8</b>	146,1	6,0%
- Otros ingresos	<b>64,3</b>	60,5	6,3%
Primas imputadas netas	<b>125,8</b>	115,8	8,6%
Resultado de suscripción total	<b>9,6</b>	8,8	9,1%
Resultado financiero	<b>0,4</b>	-1,8	-122,2%
Resultado de otras actividades	<b>-3,1</b>	-2,3	34,8%
Otros resultados no técnicos	<b>-0,9</b>	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>6,0</b>	4,7	27,7%
Resultado neto	<b>3,8</b>	3,6	5,6%
Inversiones	<b>53,0</b>	40,5	30,9%
Provisiones técnicas	<b>178,0</b>	147,2	20,9%
Fondos Propios	<b>109,2</b>	88,5	23,4%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>68,7%</b>	69,4%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>23,6%</b>	23,0%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>92,3%</b>	92,4%	
ROE <sup>(3)</sup>	<b>10,2%</b>	10,7%	

(1) Antes de impuestos y socios externos

(2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

(3) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

## MAPFRE QUAVITAE<sup>(1)</sup>: Principales cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Ingresos operativos	59,3	50,6	17,2%
EBIT	1,8	2,1	-14,3%
Resultado financiero total	-1,1	-1,7	-35,3%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	0,7	0,3	133,3%
Resultado neto	0,2	-0,3	---
Deuda financiera	52,3	72,1	-27,5%
Fondos Propios	48,6	43,8	11,0%
Centros residenciales	20	19	
Plazas residenciales	3.372	3.222	
Centros Diurnos	28	27	
Plazas C. Diurnos	1.179	1.149	
Clientes teleasistencia	60.522	54.902	
Clientes ayuda a domicilio	11.308	9.148	

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

(2) Antes de impuestos y socios externos.

## MAPFRE SEGUROS GERAIS: Principales cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	83,0	81,8	1,5%
Primas imputadas netas	59,8	62,6	-4,5%
Resultado de suscripción total	-3,3	-2,0	65,0%
Resultado financiero	9,2	6,9	33,3%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-0,1	-0,1	0,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	5,8	4,8	20,8%
Resultado neto	4,1	3,2	28,1%
Inversiones	320,0	288,4	11,0%
Provisiones técnicas	327,9	290,6	12,8%
Fondos Propios	89,5	77,9	14,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	77,1%	75,5%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	22,1%	24,5%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	99,2%	100,0%	
ROE <sup>(3)</sup>	8,1%	6,9%	

En las cifras de ambos ejercicios se incluyen las partidas correspondientes a las agencias en Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE CREDITO y CAUCIÓN (que se traspasarán a MAPFRE SEGUROS GERAIS con efectos económicos desde el 01.01.2007)

(1) Antes de impuestos.

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

(3) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

## MAPFRE INTERNACIONAL: Principales cifras

	6M 2007	6M 2006	% 07/06
Primas emitidas y aceptadas	<b>18,8</b>	17,9	5,0%
Primas imputadas netas	<b>11,0</b>	10,5	4,8%
Resultado de suscripción total	<b>-0,4</b>	-0,6	33,3%
Resultado financiero	<b>2,5</b>	2,0	25,0%
Resultado de otras actividades	<b>0,1</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>0,0</b>	0,2	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>2,2</b>	1,6	37,5%
Resultado neto	<b>1,0</b>	1,3	-23,1%
Inversiones	<b>106,4</b>	61,1	74,1%
Provisiones técnicas	<b>43,2</b>	42,7	1,2%
Fondos Propios	<b>45,2</b>	44,6	1,3%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>41,5%</b>	49,8%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>62,6%</b>	55,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>104,1%</b>	105,7%	
ROE <sup>(3)</sup>	<b>9,8%</b>	---	

(1) Antes de impuestos.

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

(3) El ROE a 30.06.07 se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por los fondos propios medios de los últimos cuatro trimestres. La cifra de 2006 corresponde a 31.12.2006.

## MAPFRE: Principales cifras trimestrales consolidadas<sup>(1)</sup>

	1T 2006	2T 2006	3T 2006	4T 2006	1T 2007	2T 2007
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.673,4	2.057,0	1.954,6	1.767,2	2.751,9	2.249,5
Primas emitidas y aceptadas Vida	648,9	598,7	446,3	786,6	637,0	738,5
Primas emitidas y aceptadas Totales	3.322,3	2.655,7	2.400,9	2.553,8	3.388,9	2.988,0
Resultado neto	154,9	145,6	156,1	153,6	169,7	165,9
Beneficio por acción (céntimos de euro)	6,8	6,4	6,9	6,8	7,4	7,3

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

## MAPFRE: Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	6M 2007		6M 2006		Var. %	
	Cuota de		Cuota de			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE AUTOMÓVILES	889,9	---	593,5	---	49,9%	---
MAPFRE AGROPECUARIA	116,8	---	106,8	---	9,4%	---
MAPFRE VIDA	334,7	321,6	295,7	284,2	13,2%	13,1%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	153,7	147,6	131,4	126,3	16,9%	16,9%
MAPFRE EMPRESAS	184,2	177,0	136,7	131,4	34,7%	34,7%
MAPFRE CAJA SALUD	65,3	62,8	56,8	54,6	15,0%	15,0%
MAPFRE AMÉRICA	846,2	104,6	671,0	96,2	26,1%	8,7%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	154,4	21,0	65,1	8,9	137,1%	137,1%
MAPFRE RE	596,6	81,3	547,9	75,4	8,9%	7,9%
MAPFRE ASISTENCIA	109,2	---	88,5	---	23,4%	---
MAPFRE SEGUROS GERAIS	89,5	---	77,9	---	14,9%	---
OTRAS COMPAÑÍAS <sup>(1)</sup>	231,4	21,1	181,4	19,0	27,6%	11,0%
<b>MAPFRE S.A. consolidado<sup>(2)</sup></b>	<b>4.115,7</b>	<b>1.181,6</b>	<b>3.612,0</b>	<b>947,1</b>	<b>13,9%</b>	<b>24,8%</b>

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

## Eliminaciones de consolidación

Provisiones técnicas		Primas emitidas y aceptadas	
6M 2007	6M 2006 <sup>(1)</sup>	6M 2007	6M 2006 <sup>(1)</sup>
<b>-567,3</b>	<b>-509,3</b>	<b>-318,7</b>	<b>-301,8</b>

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

**Efecto en las cifras del primer semestre de 2006 de las variaciones en la agrupación de los negocios de las filiales<sup>(1)</sup>**

<b>MAPFRE SEGUROS GENERALES</b>	<b>MAPFRE SEGUROS GENERALES 6M 2006</b>	<b>TOTAL Ajustado 6M 2006</b>
Primas emitidas y aceptadas	731,0	640,9
Resultado neto	54,4	50,7

<b>MAPFRE AUTOMÓVILES</b>	<b>MAPFRE Automóviles 6M 2006</b>	<b>TOTAL Ajustado 6M 2006</b>
Primas emitidas y aceptadas	1.198,2	1.268,5
Resultado neto	123,4	129,3

<b>MAPFRE EMPRESAS</b>	<b>MAPFRE EMPRESAS 6M 2006</b>	<b>TOTAL Ajustado 6M 2006</b>
Primas emitidas y aceptadas	677,0	693,3
Resultado neto	41,9	42,0

<b>MAPFRE SEGUROS GERAIS</b>	<b>MAPFRE SEGUROS GERAIS 6M 2006</b>	<b>TOTAL Ajustado 6M 2006</b>
Primas emitidas y aceptadas	58,3	81,8
Resultado neto	2,6	3,2

<b>MAPFRE VIDA</b>	<b>MAPFRE VIDA 6M 2006</b>	<b>TOTAL Ajustado 6M 2006</b>
Primas emitidas y aceptadas	999,3	979,9
Resultado neto	55,6	55,0

(1) En 2007, el negocio de Automóviles de Canarias, antes en una filial de MAPFRE SEGUROS GENERALES, se traspara a MAPFRE AUTOMÓVILES; y las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS. Para permitir comparaciones homogéneas, en todo este documento estos cambios se han aplicado también a las cifras pro forma del ejercicio 2006.

**20.6.2. Si la fecha del documento de registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debería contener información financiera intermedia que abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio y que puede no estar auditada (en cuyo caso debe declararse este extremo).**

**La información financiera intermedia debe incluir estados comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito de información comparativa del balance pueda satisfacerse presentando el balance final del año.**

No procede.

### **20.7. Política de dividendos.**

A continuación se señala el importe de los dividendos por acción por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada según el cambio del número de acciones de la Sociedad, para que así sea comparable.

Beneficios consolidados, dividendos por acción, y pay-out y PER consolidado en los tres últimos ejercicios:

EJERCICIO	BENEFICIO POR ACCIÓN <sup>(1)</sup>		DIVIDENDO BRUTO POR ACCIÓN <sup>(1)</sup>	PAY-OUT CONSOLIDADO	PER CONSOLIDADO
	NETO	ANTES DE IMPUESTOS			
2006	0,28	0,62	0,07	48,93	12,4%
2005	0,21	0,46	0,06	30,48	13,3%
2004	0,19	0,43	0,05	29,03	12,4%

- Para tomar en cuenta el efecto de la ampliación de capital de 500,5 millones de euros realizada en abril de 2004 y el desdoblamiento de las acciones de 5 por 1 realizado en octubre 2006, el beneficio 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 en la NIC 33.

Con respecto al ejercicio en curso resultaría muy prematuro en este momento indicar cualquier avance o estimación sobre la evolución previsible del beneficio y el reparto de dividendos.

### **20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje.**

En los doce meses anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro no han existido procedimientos gubernamentales, legales o de arbitraje que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente efectos significativos en la Sociedad y/o la posición financiera de su Grupo.

### **20.9. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.**

No existen cambios significativos en la posición financiera ni comercial de la Sociedad. En el apartado 20.6 de este Documento de Registro se detalla la información financiera trimestral de MAPFRE a 30 de junio de 2007.

## **21. INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **21.1. Capital social.**

#### **21.1.1 Importe del capital emitido, y para cada clase de capital social:**

##### **- número de acciones autorizadas;**

El importe nominal del capital suscrito asciende actualmente a 227.532.416,30 euros y está representado por 2.275.324.163 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una.

Todas las acciones son de la misma clase y serie, y están numeradas correlativamente del número 1 al 2.275.324.163, ambos inclusive. Se encuentran totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas, tienen los mismos derechos políticos y económicos, y están representadas por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable es IBERCLEAR (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores), con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, nº. 1.

##### **- una conciliación del número de acciones en circulación al principio y al final del año. Si se paga más del 10% del capital con activos distintos del efectivo dentro del período cubierto por la información financiera histórica, debe declararse este hecho.**

Tal y como se ha indicado en el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro, el 26 de enero de 2007 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital acordada por la Junta General Extraordinaria de MAPFRE celebrada el día 29 de diciembre de 2006. El importe de esta ampliación era de 3.449.979.460,54 euros, de los cuales 108.082.063,30 euros correspondían a nominal y 3.341.897.397,24 a prima de emisión, y se llevó a cabo mediante la emisión de 1.080.820.633 acciones ordinarias, de 0,10 euros de valor nominal y 3,092 euros de prima de emisión cada una. La ampliación de capital se estructuró en dos tramos:

- Un primer tramo, por importe nominal de 96.057.753 euros, mediante la emisión de 960.577.530 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal y 3,092 euros de prima de emisión cada una, que representan un valor efectivo total de 3.066.163.475,76 euros, que fueron desembolsadas por el socio suscriptor CARTERA MAPFRE mediante la aportación de los siguientes valores mobiliarios:
  - 75.009.893 acciones de 2 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AUTOMÓVILES, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid), Crta. de Pozuelo nº 52, con N.I.F. A-28/170496.
  - 17.851.193 acciones de 3,27 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A., sociedad domiciliada en Madrid, Avda. General Perón 40, con N.I.F. A-79/147401.
  - 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), Crta. de Pozuelo nº 52, con N.I.F. A-83/693770.

- 4.976.123 acciones de 4,99 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A., sociedad domiciliada en Lisboa (Portugal) Rua Castilho 52, con N.I.P.C. 502 245 816.
- 201.810 acciones de 1 dólar de Estados Unidos de América de MAPFRE USA CORPORATION, con domicilio en Miami, Florida 33126, 5959 Blue Lagoon Dr. Suite 400.
- 1.421.737 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONI, sociedad domiciliada en Verona, Italia, Lungadige Cangrande 16, con codice fiscale 00320160237.
- 15.270.652 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid), Crta. de Pozuelo nº 52, con N.I.F. A-33/001215.
- 30.294 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda, (Madrid), Crta. de Pozuelo nº 52, con N.I.F. A-05/023361.
- 287.500 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid), Crta. de Pozuelo nº 52, con N.I.F. A-28/103026.
- Un segundo tramo, por importe nominal de 12.024.310,30 euros, mediante la emisión de 120.243.103 nuevas acciones, de 0,10 euros de valor nominal y 3,092 euros de prima de emisión cada una, que representan un valor efectivo total de 383.815.984,78 euros, que fueron desembolsadas por MAPFRE MUTUALIDAD mediante aportación dineraria.

La descripción detallada de esta ampliación de capital se recoge en la Nota sobre las Acciones registrada en la CNMV con fecha 1 de marzo de 2007 con motivo de la admisión a cotización de las nuevas acciones emitidas. Este documento puede ser consultado en la página web de la CNMV así como en la página web institucional de MAPFRE ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)).

#### **21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.**

No existen acciones que no representen el capital.

#### **21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.**

Durante los tres últimos ejercicios ni a la fecha de registro de este Documento de Registro la Sociedad no ha sido titular de acciones propias.

Igualmente, ni durante los tres últimos ejercicios ni a la fecha de registro de este Documento de Registro ha existido acciones de MAPFRE en poder de sus filiales.

**21.1.4. Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.**

No existen en la actualidad.

**21.1.5. Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.**

No existen derecho de adquisición ni obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

El Consejo de Administración está autorizado para aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 59.725.176 euros, y fijar libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde, pudiendo emitir acciones con voto o sin él, incluso con prima de emisión, y modificar el artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital resultante.

Dicha autorización fue concedida por la Junta General de accionistas de 26 de febrero de 2005 por un plazo de cinco años.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

**21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.**

MAPFRE tiene establecida una importante alianza estratégica con CAJA MADRID, que se describe de forma más detallada en el apartado 22 siguiente del presente Documento de Registro.

La Sociedad tiene asimismo suscritos sendos contratos de socios con los accionistas minoritarios de MAPFRE RE y de MAPFRE AMÉRICA, en virtud de los cuales MAPFRE ha otorgado a los accionistas minoritarios de estas sociedades una opción de venta sobre sus respectivas participaciones en las mismas.

Los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA son los que se citan a continuación, con indicación de su respectiva participación en el capital social: CORPORACIÓN FINANCIERA DE CAJA MADRID S.A. (10,00 por ciento); CITIBANK ESPAÑA S.A. (0,60 por ciento); y MITSUI SUMITOMO INSURANCE COMPANY LIMITED (0,36 por ciento).

Por su parte, los accionistas minoritarios de MAPFRE RE, igualmente con indicación de su respectiva participación en el capital social, son: SHELTER MUTUAL INSURANCE COMPANY (4,63 por ciento); ECCLESIASTICAL (3,81 por ciento); SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (2,15 por ciento); VAUDOISE

ASSURANCES HOLDING (1,16 por ciento); y MAAF ASSURANCES S.A. (0,33 por ciento).

Las opciones tienen una vigencia indefinida, si bien la Sociedad puede revocar en cualquier momento su compromiso, en cuyo caso deberá respetar un plazo de preaviso durante el cual los accionistas minoritarios podrán ejercer su derecho de vender sus acciones.

En caso de ejercicio de las opciones de venta, MAPFRE, o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario que haya ejercitado la opción. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE y MAPFRE AMÉRICA será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 30 de junio de 2006, teniendo en cuenta las variables incluidas en las citadas fórmulas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 230.325.315 euros.

#### **21.1.7. Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.**

El 6 de marzo de 2004, el Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de accionistas celebrada el día 21 de abril de 2001, acordó ampliar el capital social en 28.668.085 euros, mediante la emisión de 57.336.170 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, al tipo del 1,746 por ciento, es decir, a un precio de emisión de 8,73 euros cada una, lo que supuso un importe total de emisión (nominal más prima de emisión) de 500.544.764,10 euros.

Como consecuencia del acuerdo citado, el capital social fue ampliado de 90.782.268 euros a 119.450.353 euros.

En octubre de 2006 se llevó a cabo una modificación del valor nominal de las acciones, mediante el canje de cada acción de 0,5 euros de valor nominal por cinco acciones de 0,1 euros; y en la Junta General Extraordinaria celebrada el día 29 de diciembre de 2006 se aprobó una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente por importe efectivo de 3.450 millones de euros. Tras estas dos operaciones, MAPFRE cuenta con 2.275,3 millones de acciones en circulación, y el número de acciones que constituyen el *free float* ha disminuido hasta alcanzar un porcentaje del 23 por ciento.

#### **21.2. Estatutos y escritura de constitución.**

##### **21.2.1. Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.**

Según el artículo 2º de los Estatutos Sociales de MAPFRE, constituye su objeto social:

- La adquisición, venta y tenencia de participaciones en entidades aseguradoras, financieras y sociedades mercantiles en general.
- El seguimiento y supervisión de las actividades y resultados de sus sociedades filiales o participadas.
- La prestación a dichas entidades de todo tipo de servicios que considere oportunos para su mejor organización, promoción y desarrollo.

- La concesión de préstamos, avales, garantías y, en general, la realización de las operaciones que considere convenientes el Consejo de Administración para la prestación de apoyos financieros a sus sociedades filiales y participadas.
- Cualquiera otra actividad de lícito comercio que sea accesoria, complementaria o relacionada con las anteriores.

El objeto social podrá desarrollarse parcialmente, si así lo decidiese el Consejo de Administración, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Los estatutos y la escritura de constitución de MAPFRE se pueden consultar de conformidad con lo indicado en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

**21.2.2. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.**

A tenor de lo establecido en el artículo 13º de los Estatutos Sociales, así como en el Reglamento del Consejo de Administración, la Sociedad está regida y administrada por un Consejo de Administración formado por un número de Consejeros que no será inferior a cinco ni superior a veinticuatro. La determinación del número de Consejeros corresponde a la Junta General.

Para ser consejero de la Sociedad no se requiere ser accionista. Asimismo, los Estatutos Sociales no establecen ningún requisito adicional a los establecidos en la Ley para ser nombrado consejero.

Los Consejeros ejercen su cargo durante un plazo de cuatro años, siendo reelegibles hasta alcanzar la edad de 70 años, en cuyo momento cesarán automáticamente en todos los cargos que desempeñen en la Sociedad y sus filiales aunque no haya finalizado su mandato.

De conformidad con lo dispuesto en el Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, la designación de los miembros de los Consejos de Administración de las entidades del Sistema MAPFRE y, por tanto, los de MAPFRE, queda sometida a los siguientes criterios:

- (a) Con carácter general, se procurará que la elección recaiga en personas de reconocida solvencia moral, competencia y experiencia, quienes habrán de cumplir los requisitos de idoneidad exigidos en las normas legales que les sean aplicables, debiéndose extremar el rigor en relación con las personas llamadas a cubrir los puestos de consejeros independientes.

En ningún caso podrán designarse personas que incurran en alguna de las causas de incompatibilidad o prohibición previstas en las leyes o en los estatutos sociales.

- (b) No podrán ser designados como consejeros independientes:
- Las personas que desempeñen o hayan desempeñado en los dos últimos años puestos ejecutivos en el Sistema MAPFRE.

- Las personas que tengan parentesco hasta de cuarto grado, incluso por afinidad, con consejeros ejecutivos o con directivos del Sistema MAPFRE.
- Las personas que, directa o indirectamente a través de sociedades en que participen de forma significativa, hayan realizado o recibido pagos de la sociedad que pudieran comprometer su independencia.
- Las personas que tengan otras relaciones contractuales, profesionales o de negocio con la sociedad que, por su importancia significativa, puedan limitar su independencia de actuación como consejero.

A efectos de lo previsto en los dos apartados precedentes se entenderá que tienen carácter significativo aquellos pagos o relaciones que impliquen percepciones anuales superiores al 5 por ciento de los ingresos totales de la sociedad o personas de que se trate.

- (c) La formulación de candidaturas por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros, deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad. La Comisión Delegada de MAPFRE tiene, además, la competencia de informar respecto a las candidaturas para el nombramiento de Altos Cargos de Representación y de Dirección.

En el informe que debe emitir el Comité de Nombramientos y Retribuciones se evalúa, en caso de propuestas de reelección, la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han mantenido durante su mandato precedente los consejeros cuya reelección se propone.

Si el Consejo de Administración se aparta de las propuestas del Comité, deberá motivar su decisión y hacerse constar así en el acta correspondiente.

- (d) Como norma general, en los Consejos de Administración de MAPFRE y de las Sociedades Principales del Sistema MAPFRE debe haber mayoría de consejeros externos.
- (e) En la designación de los consejeros externos de las sociedades mercantiles se tendrá en cuenta la estructura de propiedad de cada sociedad, para que exista un equilibrio razonable entre consejeros dominicales y consejeros independientes.
- (f) Entre los consejeros ejecutivos se incluirán los máximos responsables ejecutivos de las sociedades y, cuando se considere conveniente, de sus filiales más importantes, así como otros altos ejecutivos del Sistema MAPFRE cuya participación se considere oportuna para una adecuada coordinación de sus actividades.

El Presidente del Consejo de Administración asume la representación de la Sociedad, convoca y dirige las reuniones del Consejo y ordena el cumplimiento de sus acuerdos. El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

El cargo de Presidente del Consejo es ejecutivo.

El Consejo de Administración de MAPFRE cuenta con un Comité de Auditoría como órgano delegado para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna

como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23º y 24º de los estatutos sociales de MAPFRE, en los términos que se describen en el apartado 16.3.1 de este Documento de Registro.

### **21.2.3. Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.**

Todas las acciones de la Sociedad disfrutan de idénticos derechos políticos y económicos. Tales derechos son los que se recogen en la Ley del Mercado de Valores y en la Ley de Sociedades Anónimas y, en particular, de los que se citan a continuación:

- Derecho a participar en las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación de la Sociedad.
- Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles.
- Derecho de asistir y votar en las Juntas Generales y de impugnar los acuerdos sociales de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y en los estatutos sociales de MAPFRE.
- Derecho de información recogido con carácter general en el artículo 48.2.d) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y con carácter particular en los artículos 112, según la nueva redacción dada al mismo por la Ley 26/2003, de 17 de julio, y 212 de dicho texto legal. Igualmente gozan de todos los demás derechos de información regulados en el mencionado texto legal en relación con las propuestas que se sometan a la Junta General sobre modificación de estatutos, ampliación y reducción del capital social, aprobación de las cuentas anuales, emisión de obligaciones convertibles o no en acciones, transformación, fusión, escisión, disolución y liquidación de la Sociedad y otros actos u operaciones societarias.

### **21.2.4. Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la ley.**

Para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones de MAPFRE sería necesario proceder a la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad y del Reglamento de la Junta General de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General, no previéndose para ello ningún requisito adicional a los exigidos por la legislación vigente.

### **21.2.5. Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.**

Las reuniones de la Junta, sean ordinarias o extraordinarias, han de ser convocadas por el Consejo de Administración. Deberá convocar la Junta General ordinaria para su reunión dentro de los seis primeros meses del ejercicio y podrá convocar la Junta General Extraordinaria siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales.

Asimismo, el Consejo de Administración deberá convocar la Junta General cuando lo soliciten fehacientemente accionistas que sean titulares de, al menos, un cinco por

ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta. En este caso, la Junta General deberá ser convocada para celebrarse dentro de los treinta días siguientes a la fecha en que se hubiese requerido notarialmente a los administradores para convocarla. Los administradores confeccionarán el orden del día, incluyendo necesariamente los asuntos que hubiesen sido objeto de solicitud.

La Junta General deberá ser convocada mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia donde la entidad tenga su domicilio social, por lo menos, un mes antes de la fecha fijada para su celebración. La convocatoria será igualmente accesible a través de la página web de la Sociedad. El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria y todos los asuntos que hayan de tratarse.

Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una Junta General de accionistas incluyendo uno o más puntos en el orden del día. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.

El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la Junta.

El lugar de reunión ha de ser el domicilio social o el que sea designado en la convocatoria, siempre dentro de la misma localidad en el que el domicilio social de la Sociedad se ubica.

Tienen derecho de asistir a la Junta aquellos accionistas que sean titulares de, al menos, 1.500 acciones, siempre que aquéllas se encuentren debidamente inscritas en el Registro Contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones que el indicado podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, debiendo nombrar entre ellos un representante y comunicarlo así al Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad con cinco días de antelación a la celebración de la Junta, mediante carta firmada por todos los accionistas agrupados y el nombre y la aceptación del accionista representante, que será quien ejerza el derecho al voto en nombre de todos los accionistas agrupados. También podrán conferir su representación en la junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a ley, agrupando sus acciones con las de éste. La agrupación deberá reflejarse por escrito con carácter especial para cada Junta.

Los accionistas deberán acreditarse mediante la entrega en la mesa de Control de Asistentes del documento nominativo justificativo de la titularidad de las acciones, expedido a tal fin por las entidades depositarias de las mismas o por la propia sociedad.

Para la válida constitución de la Junta General será necesario, en primera convocatoria, que los accionistas, presentes o representados, posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. De no concurrir quórum suficiente, la Junta General podrá celebrarse en segunda convocatoria, cuya constitución será válida cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Sin embargo, para que la Junta General pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión, escisión o disolución de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas

presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

**21.2.6. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.**

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la Sociedad que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la misma.

**21.2.7. Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.**

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la sociedad que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

**21.2.8. Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.**

Las condiciones impuestas por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración son las mismas que las que requiere el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en las Secciones Segunda y Tercera de su Capítulo VI.

## **22. CONTRATOS IMPORTANTES**

MAPFRE tiene establecida una importante alianza estratégica con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (“CAJA MADRID”), entidad matriz del cuarto mayor grupo financiero español<sup>1</sup>.

Esta alianza, iniciada en 1998, responde al objetivo de conseguir una gestión más eficiente de los negocios asegurador y bancario de ambos grupos a través de:

- La integración parcial de dichos negocios en España a través del holding MAPFRE–CAJA MADRID HOLDING y del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID–MAPFRE, con una participación de MAPFRE y CAJA MADRID en las entidades aseguradoras del 51 por ciento y del 49 por ciento, respectivamente, y una participación de CAJA MADRID y MAPFRE en las bancarias del 51 por ciento y del 49 por ciento respectivamente.
- El máximo aprovechamiento de las potencialidades de las redes de ambos grupos en la distribución de productos bancarios y aseguradores.
- El reparto entre ambos grupos de los resultados de las actividades integradas.

---

<sup>1</sup> Fuente: CAJA MADRID

La alianza se complementa con otras participaciones de CAJA MADRID en entidades del Sistema MAPFRE (MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMERICA VIDA) y de MAPFRE en sociedades del grupo CAJA MADRID (GESMADRID, CAJA MADRID PENSIONES y CAJA MADRID BOLSA).

Esta alianza estratégica quedó definitivamente plasmada en un acuerdo marco suscrito el 31 de marzo de 2000 y otros acuerdos complementarios posteriores en los que, entre otras cuestiones, se establecen: derechos de adquisición preferente o de venta conjunta en caso de transmisión de acciones a un tercero; fórmulas de representación y participación en los órganos de gobierno de las sociedades integradas; mayorías reforzadas para la adopción de acuerdos relativos a ciertas materias (tales como ampliación y reducción de capital, transformación, fusión y escisión, cambio de objeto social o cesión sustancial de rama de actividad, entre otras) ; compromiso de repartir en cada ejercicio el porcentaje del beneficio neto distribuible que las partes acuerden o, en caso de desacuerdo, un 60 por ciento del beneficio neto distribuible; compromiso de promover conjuntamente cualquier iniciativa de expansión en Europa relativa a los ramos en los que operan las entidades aseguradoras filiales de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING así como la participación en futuros proyectos relacionados con el sector asegurador o la gestión de fondos en Latinoamérica.

Asimismo, en caso de resolución del acuerdo marco las partes intentarán alcanzar de mutuo acuerdo alguna fórmula que permita escindir los negocios de las filiales para su atribución a cada una de ellas en los términos que se acuerden. En caso de que no se llegara a ningún acuerdo en el plazo de un mes, se establecen opciones cruzadas de compra sobre las acciones de las sociedades participadas por MAPFRE y CAJA MADRID y por el precio que determine el experto independiente designado a tal efecto.

Por otra parte, MAPFRE tiene formalizados los siguientes acuerdos para el desarrollo y distribución de productos aseguradores:

- Acuerdo con CAJA CASTILLA LA MANCHA para el desarrollo conjunto del negocio de seguros de Vida y Planes de Pensiones a través de la distribución por la red de sucursales y otros canales de dicha Caja de Ahorros de los productos de la entidad CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, que estará participada en un 50 por ciento de su capital por MAPFRE. Este acuerdo es de duración indefinida y se extiende a la gama completa de los productos de ahorro y previsión que comercializa CAJA CASTILLA LA MANCHA.
- Acuerdo con BBVA para la gestión y comercialización de seguros de automóviles que se distribuirán a través de los diferentes canales comerciales del Banco. BBVA SEGUROS, una vez obtenida la autorización del ramo, emitirá las pólizas en coaseguro al 50 por ciento con MAPFRE. BBVA Seguros es la compañía de seguros de BBVA en España.
- Acuerdo entre MAPFRE VIDA y el Grupo BANKINTER para el desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida Riesgo, Accidentes, Seguros de Vida y Ahorro y Pensiones a través de la distribución en exclusiva por las redes comerciales de BANKINTER de los productos de la entidad BANKINTER SEGUROS DE VIDA, participada por MAPFRE VIDA en un 50 por ciento de su capital.

## **23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.**

**23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.**

A excepción de los informes de auditoría de la Sociedad, el presente Documento de Registro no incluye declaración o informe alguno atribuido a una persona en calidad de experto.

**23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.**

Asimismo, no se incluye en este Documento de Registro ninguna información atribuida a un tercero.

## **24. DOCUMENTOS PRESENTADOS**

La Sociedad declara que, en caso necesario, pueden consultarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- (a) todos los informes de auditoría y gobierno corporativo mencionados en este Documento de Registro;
- (b) la información financiera histórica de la Sociedad y su Grupo para cada uno de los tres ejercicios anteriores a la publicación del presente Documento de Registro;
- (c) la información financiera de la Sociedad y su Grupo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007;
- (d) los estatutos de la Sociedad;
- (e) la escritura de constitución de la Sociedad.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En la página web institucional ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)) pueden ser consultados igualmente todos estos documentos, a excepción del mencionado en la letra (e).

## **25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.**

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2006, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 anterior, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las sociedades en que la Sociedad ostenta una participación. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de MAPFRE.

De conformidad con lo indicado en el epígrafe 5.1.5 del presente Documento de Registro, en el ejercicio 2007 se ha completado la reorganización corporativa del Sistema MAPFRE acordada por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 26 de mayo de 2006. Como consecuencia de esta reorganización, la Sociedad ha adquirido una participación directa o indirecta en sociedades anteriormente participadas por MAPFRE MUTUALIDAD. A continuación se incluye un cuadro en el que se relacionan estas entidades y su composición accionarial tras la ejecución de la indicada reorganización corporativa:

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	En capital social %		Activos 2005	Patrimonio Neto		Ingresos		Resultado del ejercicio	
				2007	2006		2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Automóviles</b>												
MAPFRE AUTOMÓVILES S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (en 2005 MAPFRE GESTIÓN DOS S.A.)	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	Seguros y reaseguros	● MAPFRE S.A.	100,0000	3.479.862	12.352	538.048	11.737	2.749.331	1.835	281.599	1.355
MAPFRE RENTING DE VEHICULOS S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	Financiera	● MAPFRE AUTOMÓVILES ● MAPFRE S.A.	99,9833 0,0167	129.726	113.454	5.253	4.678	34.386	27.495	1.046	1.856
CLUB MAPFRE S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	Servicios	● MAPFRE AUTOMÓVILES ● MAPFRE RENTING	99,9984 0,0016	6.056	3.480	2.726	1.772	9.135	6.703	954	33
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S.A.	Ctra.Valladolid, km 1 (Ávila) España	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE AUTOMÓVILES ● MAPFRE S.A.	99,9999 0,0001	15.605	4.429	13.910	12.845	10.961	10.335	1.053	802
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL S.A.	Crta. De Pamplona a Zaragoza, Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	Servicios	● MAPFRE AUTOMÓVILES	100,0000	17.386	18.037	14.647	15.177	17.767	12.712	(530)	(387)
MULTISERVICAR CENTRO S.A.	Crta. Antigua de Ajalvir s/n (Alcalá de Henares) Madrid - España	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE AUTOMÓVILES ● CESVIMAP	99,9999 0,0001	708	865	352	498	3.582	3.565	(146)	(107)
MULTISEVICAR ASTURIAS S.A.	C/ Gil de Jaz, 10 (Oviedo) España	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE AUTOMÓVILES ● CESVIMAP	99,9999 0,0001	59	60	58	60	--	--	(1)	--
MULTISERVICAR AVILA S.A.	Crta de Valladolid km 1 (Ávila) España	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE AUTOMÓVILES ● CESVIMAP	99,9999 0,0001	254	270	189	189	863	686	(7)	(38)
MULTISERVICAR MAJADAHONDA S.A.	C/ Arcipreste de Hita, 4 (Majadahonda) España	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE AUTOMÓVILES ● CESVIMAP	99,9999 0,0001	53	53	(7)	(7)	1	1	--	2
CESVI FRANCE S.A.S.	Zone d' Activite Industriel Chalembert, Rue Evariste Gallois ,86130, Jaunay-Clan Poitiers (Francia)	Estudios para la optimización de las tarifas de seguros en vehículos	● CESVIMAP	10,0000	6.100	6.100	6.158	6.158	--	--	--	--

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	En capital social %		Activos 2005	Patrimonio Neto		Ingresos		Resultado del ejercicio	
				2007	2006		2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Automóviles (continuación)</b>												
CESVI ARGENTINA S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar- Buenos Aires (Argentina)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS ● MAPFRE AUTOMÓVILES	4,3700 49,7000	3.480	3.461	2.865	3.351	1.314	2.269	120	263
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTO E SEGURANZA VIARIA	Rua Amador Aguiar, 700- City Empresarial – Sao Paulo (Brasil)	Investigación científica y técnica	● MAPFRE AUTOMÓVILES	100,0000	4.434	4.434	4.364	4.434	--	2.414	78	--
CESVI COLOMBIA	Autop. Bogotá-Medellín, km 1,8 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Investigación científica y técnica	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ● MAPFRE AUTOMÓVILES	3,6400 63,9500	15.869	14.624	15.294	14.169	5.051	4.517	600	463
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS	Avda. María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	● MAPFRE AUTOMÓVILES ● MAPFRE VERA CRUZ VIDA	99,9576 0,0424	16.815	--	16.666	--	1.000	--	170	--
<b>Banca Y Finanzas</b>												
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE S.A.	Ctra.Pozuelo , 52 (Majadahonda) España	Bancaria	● MAPFRE S.A.	48,8867	4.711.672	2.740.907	299.982	235.017	198.142	128.653	4.041	11.736
<b>Internacional</b>												
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE S.A.	25,0000 75,0000	201.074	178.998	70.628	68.404	112.987	84.364	4.829	4.367
MAPFRE USA CORPORATION	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	Holding	● MAPFRE INTERNACIONAL ● MAPFRE, S.A.	42,7200 57,2800	45.908	48.773	20.410	13.289	11.373	17.848	434	(1.263)
AMSTAR INSURANCE COMPANY	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	Seguros	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	4.520	3.924	3.663	3.924	242	--	125	--
AMSTAR MANAGEMENT COMPANY	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	Servicios	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	27	30	63	30	2	--	16	1

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	En capital social %		Activos 2005	Patrimonio Neto		Ingresos		Resultado del ejercicio	
				2007	2006		2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Internacional (continuación)</b>												
M & F PREMIUM FINANCE	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	Financiera	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	60	34	60	34	7	--	5	(1)
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	Seguros	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	39.710	8.941	15.871	8.941	10.582	--	1.010	601
<b>MAPFRE AMÉRICA VIDA</b>												
MAPFRE AMÉRICA VIDA S.A.	General Perón, 40 (Madrid) España	Holding	● MAPFRE S.A.	87,5707	101.046	70.914	70.802	70.505	1.074	16.371	(6.153)	15.473
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA VIDA ● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	80,0000 20,0000	19.744	15.138	4.675	3.373	9.520	7.375	1.754	1.568
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA VIDA ● FANCY INVESTMENT ● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	84,6466 5,4209 9,9010	409.200	274.103	90.037	43.293	337.686	216.347	6.928	2.419
DTVM	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	● MAPFRE VERA CRUZ VIDA	100,0000	1.221	851	1.061	795	61	95	184	--
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera 7, nº 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA VIDA ● APOINT ● MAPFRE AMÉRICA ● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	93,6158 6,3840 0,0001 0,0001	162.253	54.411	21.623	6.388	232.719	28.473	4.332	1.131
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Avda. de las Naciones Unidas nº 11.711 Balro Brooklin Novo Sao Paulo (Brasil)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA VIDA ● FANCY INVESTMENT ● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	84,6466 5,4209 9,9010	409.200	274.103	90.037	43.293	337.686	216.347	6.928	2.419
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	Holding	● MAPFRE AMÉRICA VIDA	100,0000	4.235	6.037	4.421	4.868	--	--	--	--

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	En capital social %		Activos 2005	Patrimonio Neto		Ingresos		Resultado del ejercicio	
				2007	2006		2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>MAPFRE AMÉRICA VIDA (continuación)</b>												
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	Seguros	● MAPFRE CHILE VIDA	100,0000	42.556	37.410	4.418	4.865	13.011	10.703	(1.147)	(231)
TEPEYAC ASESORES	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	Administración fondos	● MAPFRE AMÉRICA VIDA ● MAPFRE TEPEYAC	51,0000 16,0000	366	551	358	364	71	30	35	10
INVERSIONES PERUANAS	General Perón, 40 (Madrid) España	Holding	● MAPFRE AMÉRICA VIDA ● MAPFRE AMÉRICA	87,0387 12,9613	10.405	14.013	10.405	14.002	1.295	3.290	(146)	3.168
MAPFRE PERÚ VIDA S.A.	Avda. 28 de Julio, Miraflores-Lima (Perú)	Seguros	● INVERSIONES PERUANAS	65,9725	89.832	81.615	9.975	9.827	28.840	25.309	1.965	1.534
CORPORACIÓN FINISTERRE	Avda.Garcilaso de la Vega 1168, Lima (Perú)	Servicios funerarios	● MAPFRE PERÚ VIDA.	100,0000	2.500	1.653	1.879	1.449	3.599	2.576	259	4
<b>Otras</b>												
MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	Seguros y reaseguros	● MAPFRE S.A.	100	334.226	309.362	126.676	101.068	272.103	242.381	21.404	8.778
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	Ctra. Nacional I, km 32,500 (San Agustín de Guadalix) España	Informática	● MAPFRE S.A.	100	385	200	104	91	1.074	351	13	(404)
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE SEGUROS .GENERALES	95,8330 4,1670	6.187	8.594	2.882	2.806	17.513	19.342	36	15

Datos en miles de euros