



1

Informe anual **2006**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
INFORME DE GESTIÓN
GOBIERNO CORPORATIVO**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
INFORME DE GESTIÓN
GOBIERNO CORPORATIVO**

INFORME ANUAL 2006



MAPFRE



Informe anual **2006**



Contenidos

Órganos de Gobierno	4
Carta al accionista	7
Información general	15
Implantación en España	18
Implantación internacional	20
Ratings	22
Organigrama	24
Acontecimientos relevantes del ejercicio	27
Informe de gestión consolidado 2006	33
Contexto económico	34
Evolución de los mercados aseguradores	35
Evolución del negocio	43
Principales actividades del ejercicio	54
Auditoría externa	72
Acontecimientos posteriores al cierre	72
Perspectivas	73
Objetivos	73
Cuentas Anuales Consolidadas 2006	75
Balance	76
Cuenta de resultados	78
Estado de cambios en el patrimonio neto	80
Estado de flujos de efectivo	82
Información financiera por segmentos	84
Memoria consolidada	91
Información general sobre la entidad y su actividad	91
Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas	92
Consolidación	94
Ganancias por acción y dividendos	95
Políticas contables	96
Desgloses de los estados financieros	111
Gestión de riesgos	149
Otra información	158
Cuadro de Sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos (Anexo I)	160
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas 2006	183
Propuestas de acuerdos	186
Informe de Gobierno Corporativo	189
Resultados pro forma 2006	225
Reconocimientos y menciones	236

Órganos de Gobierno



CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN
DE MAPFRE S.A.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DELEGADA	COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	COMITÉ DE AUDITORÍA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
Presidente D. José Manuel Martínez Martínez	PRESIDENTE	PRESIDENTE		
Vicepresidente Primero D. Alberto Manzano Martos	VICEPRESIDENTE PRIMERO	VICEPRESIDENTE PRIMERO		
Vicepresidente Segundo D. Francisco Ruiz Risueño	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	VICEPRESIDENTE SEGUNDO		PRESIDENTE
Vicepresidente Tercero D. Filomeno Mira Candell	VICEPRESIDENTE TERCERO			
Vicepresidente Cuarto D. Domingo Sugranyes Bickel	VOCAL		VICEPRESIDENTE	
Vicepresidente Quinto D. Santiago Gayarre Bermejo	VOCAL			
Vocales				
D. Rafael Beca Borrego			VOCAL	
D. Rafael Fontoira Suris				VOCAL
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	VOCAL	VOCAL		
D. Sebastián Homet Duprá			VOCAL	
D. Antonio Huertas Mejías	VOCAL			
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid			VOCAL	
D. Andrés Jiménez Herradón	VOCAL			
D. Manuel Lagares Calvo			PRESIDENTE	
D. Rafael Márquez Osorio				VOCAL
D ^a . Francisca Martín Tabernero				VOCAL
D. Antonio Miguel-Romero de Olano			VOCAL	
D. Alfonso Rebuelta Badías		VOCAL		
D. Agustín Rodríguez García				VOCAL
D. Matías Salvá Bennasar		VOCAL		
D. Francisco Vallejo Vallejo		VOCAL		
Vocal Secretario				
D. José Manuel González Porro	VOCAL SECRETARIO	SECRETARIO	VOCAL SECRETARIO	
Vicesecretario				
D. Ángel Dávila Bermejo	VICESECRETARIO		VICESECRETARIO	

* Composición de los órganos de gobierno resultante de las propuestas sometidas a la Junta General Ordinaria en materia de nombramiento, cese y reelección de consejeros





Carta al Accionista



JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ
PRESIDENTE

Estimado accionista

El ejercicio 2006, al que se refiere este Informe Anual, ha sido un año de cambios profundos para nuestro Grupo: el día 1 de enero de 2007 entró en funcionamiento su nueva estructura, en virtud de la cual han quedado integradas en nuestra entidad, con su nueva denominación MAPFRE S.A., todas las actividades empresariales del Grupo (antes compartidas con MAPFRE MUTUALIDAD).

Nuestra entidad ha iniciado por tanto una nueva andadura con un volumen de negocios y de beneficios muy superior al que tenía el año pasado; con un nuevo Consejo de Administración integrado por 14 consejeros no ejecutivos (8 independientes y 6 dominicales) y 8 ejecutivos; y con una estructura operativa renovada que, entre otros aspectos, ha supuesto la creación en España de una gran División (MAPFRE FAMILIAR), que permitirá mayores sinergias y ahorros de costes, la utilización de plataformas tecnológicas comunes, y una mayor orientación al cliente.

Nuestros accionistas participan desde 2007 en un conjunto empresarial que ocupa la primera posición destacada en el ranking por primas del Seguro Español, y el liderazgo entre las entidades extranjeras que operan en América Latina; que además contempla atractivos proyectos de crecimiento en los mercados en que ya opera, y de expansión en Europa, Estados Unidos y Extremo Oriente, basados en su experiencia en el sector de seguros, como demuestran su eficiencia, crecimiento y buenos resultados en sus negocios aseguradores actuales; y que tiene una fuerte cultura empresarial en la que el espíritu de servicio, el rigor ético, y el arraigo social constituyen motores de la expansión de nuestras actividades.

Desde el punto de vista del gobierno corporativo, nuestra nueva estructura representa también un gran avance en términos de transparencia y separación entre las actividades empresariales cuya gestión corresponde a nuestro Consejo de Administración, y las actividades no lucrativas cuya gestión corresponde al Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE, que al mismo tiempo ejerce las competencias que corresponden al accionista mayoritario, y vela por el buen gobierno del conjunto de MAPFRE. En este esquema, la principal preocupación de los órganos de gobierno de nuestra entidad es crear valor para nuestros accionistas, dentro del respeto a los principios empresariales que nos han guiado hasta ahora y seguirán orientando nuestro futuro: independencia, responsabilidad social, actuación ética, humanismo, y crecimiento empresarial y patrimonial.

Principales magnitudes 2006

El Informe Anual 2006 que presentamos refleja el último ejercicio en que nuestra entidad –con su anterior nombre social CORPORACIÓN MAPFRE– agrupaba solamente parte de las actividades empresariales del Grupo. No obstante, para facilitar una información completa y transparente, se incluye también una amplia información “pro forma” de los resultados que habíamos obtenido en 2006 incluyendo el conjunto de las actividades que han quedado integradas en nuestra entidad en 2007.

En el ejercicio 2006, nuestros fondos propios consolidados se han incrementado como producto de operaciones ordinarias en 156,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 7,2 por 100 respecto a los 2.183,6 millones de euros del ejercicio precedente, y refleja los buenos resultados obtenidos por el conjunto de nuestras filiales:

- Las primas de seguro directo No Vida se han incrementado en un 11,6 por 100 respecto a 2005.
- Los patrimonios administrados de seguros de Vida, fondos de pensiones y fondos de inversión han crecido un 4,4 por 100.
- Los ingresos totales consolidados han experimentado un incremento del 9 por 100.
- El beneficio neto consolidado del ejercicio 2006 ha alcanzado la cifra de 330,2 millones de euros, superior en un 32,2 por 100 a la del ejercicio anterior, y el beneficio por acción ha pasado de 0,21 a 0,28 euros.

Información “pro forma”

Las nuevas actividades que se han integrado en nuestra entidad también han tenido resultados muy satisfactorios en 2006, mereciendo destacarse como datos más significativos los siguientes:

- MAPFRE AUTOMÓVILES ha obtenido un resultado neto de 252,8 millones de euros, con un volumen de primas de 2.344,3 millones de euros.
- MAPFRE AGROPECUARIA, MAPFRE SEGUROS GERAIS y MAPFRE AMÉRICA VIDA han obtenido 35,4 millones de euros de beneficio neto, con un volumen de primas de 757,6 millones de euros.

El beneficio neto consolidado “pro forma” obtenido en 2006 por el conjunto de actividades actualmente integradas en nuestra entidad ha ascendido a 610,2 millones de euros, con incremento del 33,1 por 100 respecto a 2005.

Cotización de nuestras acciones

La cotización de las acciones de nuestra sociedad, que se reintegraron al IBEX 35 en el mes de julio, ha tenido una evolución positiva, con una revalorización del 22,6 por 100 en 2006. El volumen negociado diario promedio ha sido de 5.078.395 títulos, frente a 4.392.240 títulos en 2005.

La adopción de nuestra nueva estructura ha tenido una respuesta positiva por parte del mercado, que se tradujo en una revalorización adicional de la cotización, y en un fuerte aumento del volumen de contratación en los días siguientes a la celebración de la Junta General Extraordinaria de 29 de diciembre.

En octubre de 2006 se realizó un desdoblamiento (*split*) 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 antes mencionada se aprobó una ampliación de capital por importe efectivo de 3.450 millones de euros. Tras estas dos operaciones, nuestra entidad cuenta con 2.275,3 millones de acciones en circulación, y el número de acciones que constituyen el *free float* se ha incrementado en un 23 por 100.

Expansión de nuestras actividades

Nuestra nueva estructura nos dota de la capacidad financiera necesaria para potenciar nuestros proyectos de expansión. En esta línea se enmarcan las dos operaciones anunciadas a finales de 2006: el acuerdo con CAJA CASTILLA-LA MANCHA para el desarrollo conjunto del negocio de su filial CCM VIDA Y PENSIONES; y la creación con la aseguradora italiana SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONE de una empresa conjunta especializada en Seguro de Automóviles (MAPFRE CATTOLICA AUTO), en la que se integrará la actual cartera del ramo Autos del Grupo CATTOLICA, por lo que iniciará sus actividades con un volumen anual de primas de 1.100 millones de euros.

Ambas operaciones son exponentes de nuestro propósito de crecimiento en nuevos mercados o ámbitos de actuación, aprovechando aquellas situaciones en que la aportación de nuestra experiencia y tecnología de gestión pueda ofrecer un valor añadido relevante.

Quiero concluir esta carta con un reconocimiento expreso a nuestros accionistas, a nuestros clientes, a los organismos supervisores, y en general a todos quienes nos han dispensado su confianza y respaldo en los importantes cambios que hemos llevado a cabo en el pasado ejercicio; y a los equipos humanos de MAPFRE (consejeros, directivos, empleados, delegados y agentes, y colaboradores) que han hecho posible con su esfuerzo los excelentes resultados que presentamos.

Un saludo muy cordial,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José Manuel Martínez', with a long horizontal stroke extending to the right.

José Manuel Martínez
Presidente





Información general

Información general

MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 38 países. Dichas actividades se desarrollan a través de 250 sociedades, que se agrupan en divisiones y unidades operativas con amplia autonomía de gestión, bajo la coordinación y supervisión de los altos órganos directivos del Sistema, a los que corresponde fijar las directrices generales y las políticas comunes a que debe atemperar su actuación el conjunto del Grupo, y aprobar los objetivos y líneas estratégicas de las distintas unidades y sociedades, así como las decisiones e inversiones más importantes.



SEDE DE MAPFRE
EN MAJADAHONDA, MADRID

Hasta el pasado día 31 de diciembre de 2006, la entidad matriz del Grupo era MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS (MAPFRE MUTUALIDAD) que operaba especializada en Seguro de Automóviles; y las restantes actividades empresariales del Grupo eran desarrolladas por sociedades mercantiles controladas por MAPFRE MUTUALIDAD, algunas de forma directa y otras a través de una sociedad holding filial (CORPORACIÓN MAPFRE), cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona en el mercado continuo, y forman parte de los índices IBEX 35, DOW JONES Stoxx Insurance, MSCI Spain, FTSE All-World Developed Europe Index y FTSE4Good.

Tras la profunda reordenación societaria llevada a cabo en el año 2006, la sociedad matriz del Grupo es CORPORACIÓN MAPFRE S.A., que ha pasado a denominarse MAPFRE S.A. y en la que se han integrado todas las actividades empresariales que anteriormente eran desarrolladas por MAPFRE MUTUALIDAD y sus filiales directas. MAPFRE MUTUALIDAD ha quedado disuelta, y ha traspasado su patrimonio a FUNDACIÓN MAPFRE (en la parte correspondiente a sus Reservas Patrimoniales) y a sus mutualistas (en la parte correspondiente a su Fondo Mutuo).

Como consecuencia de esas operaciones, el accionista mayoritario de MAPFRE S.A. ha pasado a ser FUNDACIÓN 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 S.A. se materializa a través de CARTERA MAPFRE, sociedad patrimonial cuyas participaciones sociales son en su totalidad propiedad de la Fundación.

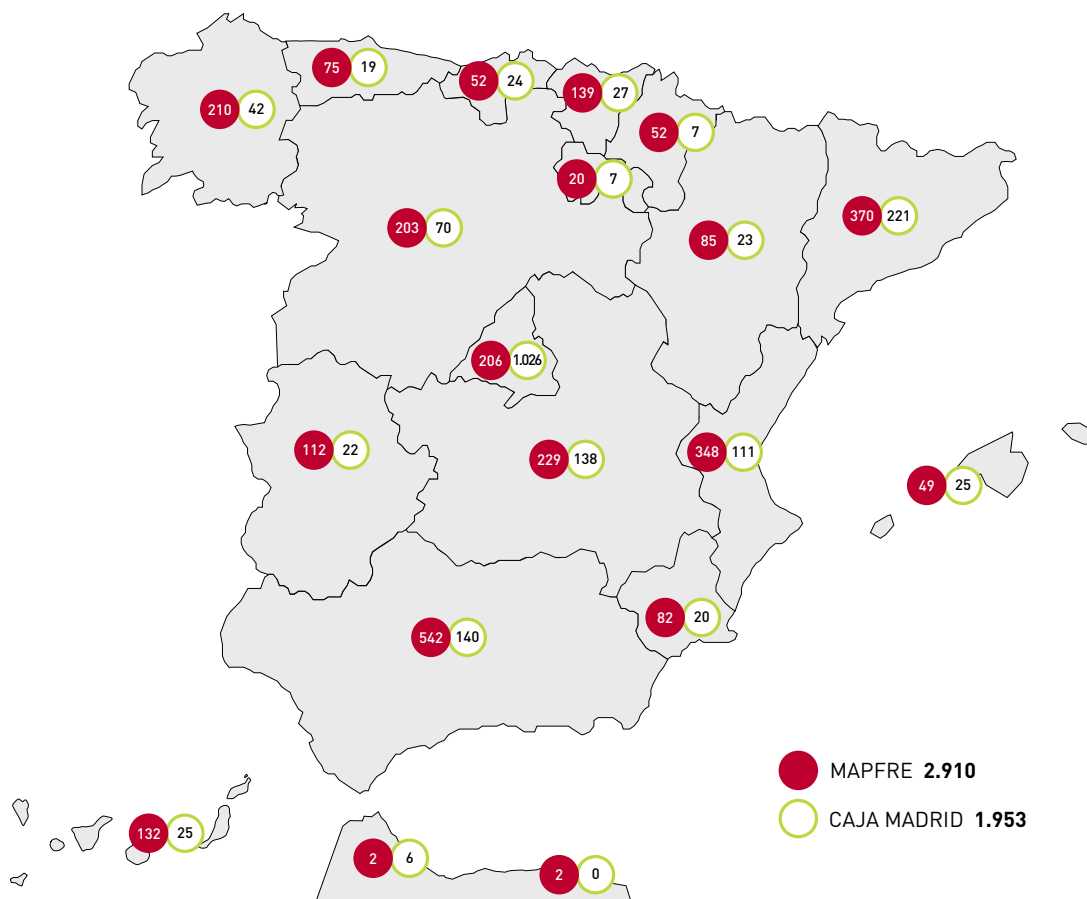
MAPFRE tiene formalizada una importante alianza estratégica con la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID ("CAJA MADRID"), matriz del cuarto mayor grupo financiero español, que se materializa en la integración parcial de sus negocios en España a través de las sociedades MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS y BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, con participación mayoritaria de MAPFRE en las entidades aseguradoras, y de CAJA MADRID en las bancarias; el máximo aprovechamiento de las potencialidades de las redes de ambos grupos en la distribución de productos bancarios y aseguradores; y participaciones de CAJA MADRID en otras entidades del Grupo MAPFRE (MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA), y de MAPFRE en sociedades del Grupo CAJA MADRID (GESMADRID, CAJA MADRID PENSIONES y CAJA MADRID BOLSA).

Implantación en España

MAPFRE tiene la Red Comercial más amplia del Seguro Español, y una de las de mayor dimensión del conjunto de las entidades financieras. Al cierre del ejercicio 2006 integraban dicha Red:

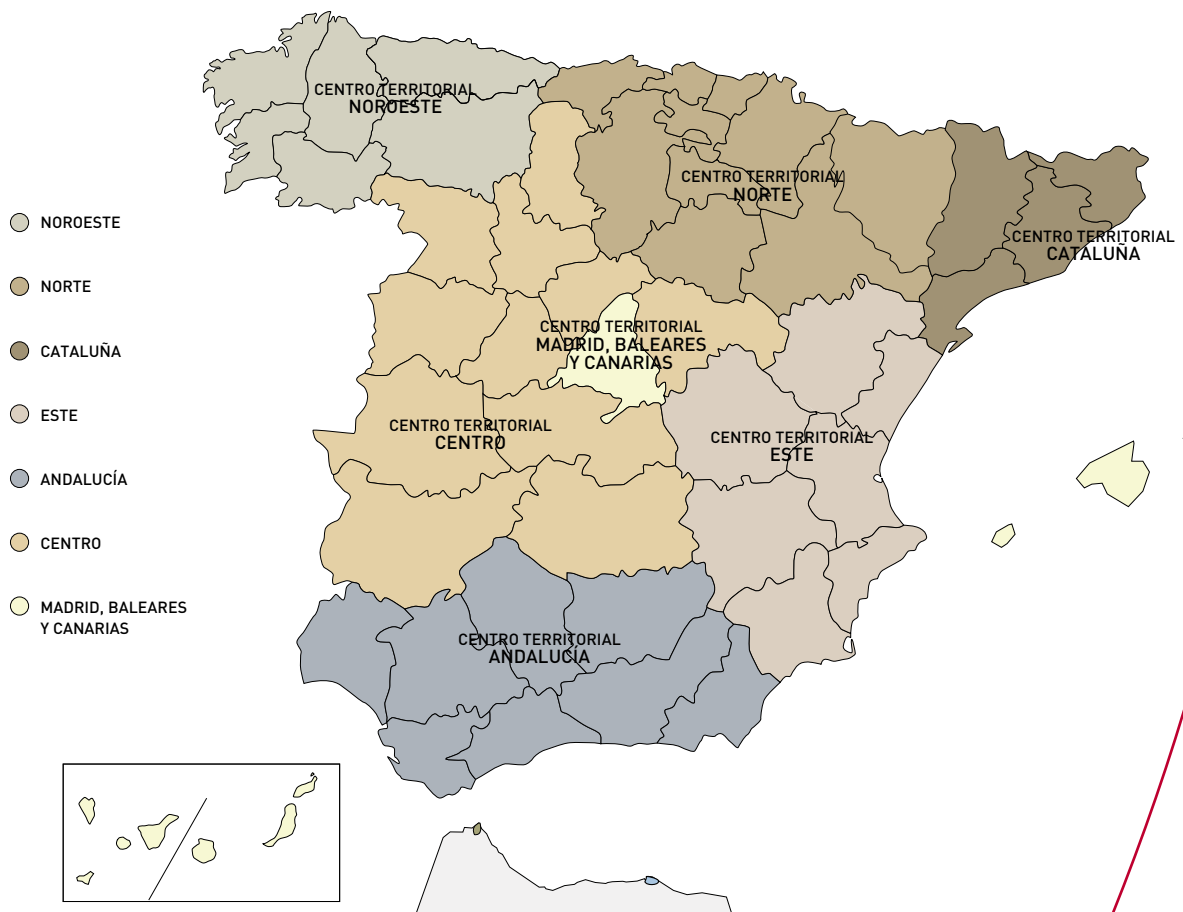
- 420 oficinas directas, dotadas con dirección y personal propios (gestores y asesores).
- 2.490 oficinas delegadas, gestionadas por un agente profesional y sus empleados.
- 24.154 agentes y colaboradores.

RED DE OFICINAS EN ESPAÑA 2006

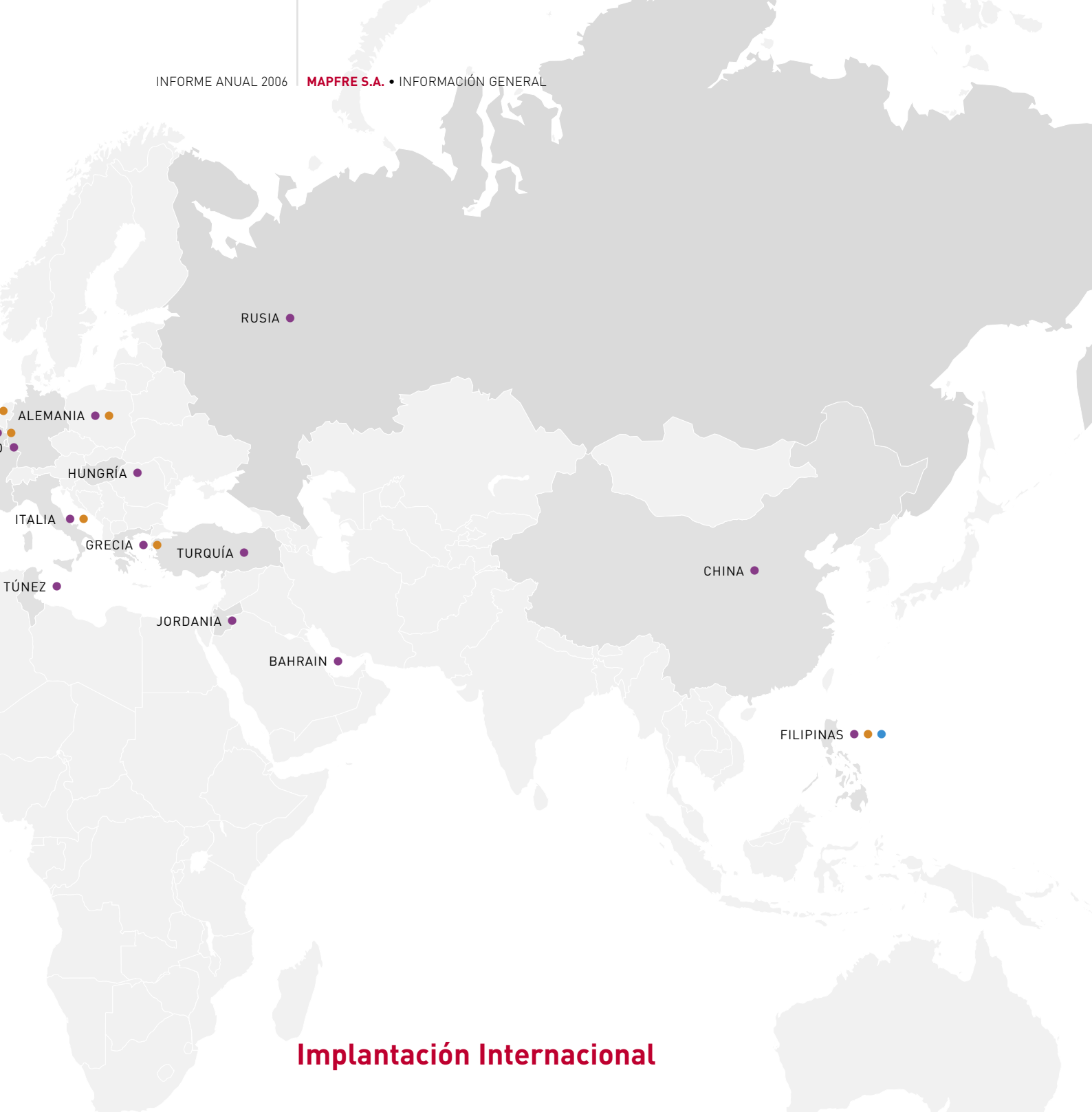


El conjunto de estas oficinas se agrupa en cuarenta gerencias, órganos que dirigen y coordinan la actuación de la Red en un área determinada normalmente coincidente con una o varias provincias, que se agrupan en siete Direcciones Generales Territoriales (Andalucía, Cataluña, Centro, Este, Madrid-Baleares-Canarias, Noroeste y Norte).

DIRECCIONES GENERALES TERRITORIALES







Implantación Internacional

Además de en España, las sociedades del Grupo operan en un total de 38 países.

En 16 de ellos el Grupo cuenta con sociedades que operan en Seguro Directo; la mayor implantación internacional corresponde a la actividad de Asistencia, que tiene presencia directa en 38 países; y existen oficinas de representación para la aceptación de Reaseguro en 16 países. En el conjunto de esos países, el Grupo contaba al cierre del ejercicio 2006 con 1.792 oficinas y un total de 12.281 empleados.

Por áreas geográficas, la mayor implantación se da en el continente americano (21 países), seguido de Europa (12), Asia (4) y África (1).

Ratings

De acuerdo con la práctica habitual en los mercados financieros, MAPFRE se ha sometido al análisis de diversas agencias de calificación de riesgos. Este análisis es realizado tanto para el consolidado del Grupo como para algunas filiales, bien por exigencias legales o por razones de mercado.

El cuadro siguiente refleja las calificaciones o ratings asignadas a las principales sociedades del Grupo de acuerdo con las escalas internacionales que utilizan dichas agencias. Además, existen algunas otras calificaciones asignadas a otras filiales en las que se aplican escalas locales.

Merece destacar que en el ejercicio 2006 Standard & Poor's ha elevado el rating de MAPFRE RE a "AA", y ha ratificado tanto el rating "AA" de fortaleza financiera del Grupo como el rating "AA-" de solvencia crediticia de emisor de deuda de MAPFRE S.A. Los ratings de A.M. Best y Moody's no han tenido variación en 2006, reflejando en ambos casos unos altos niveles de solvencia.

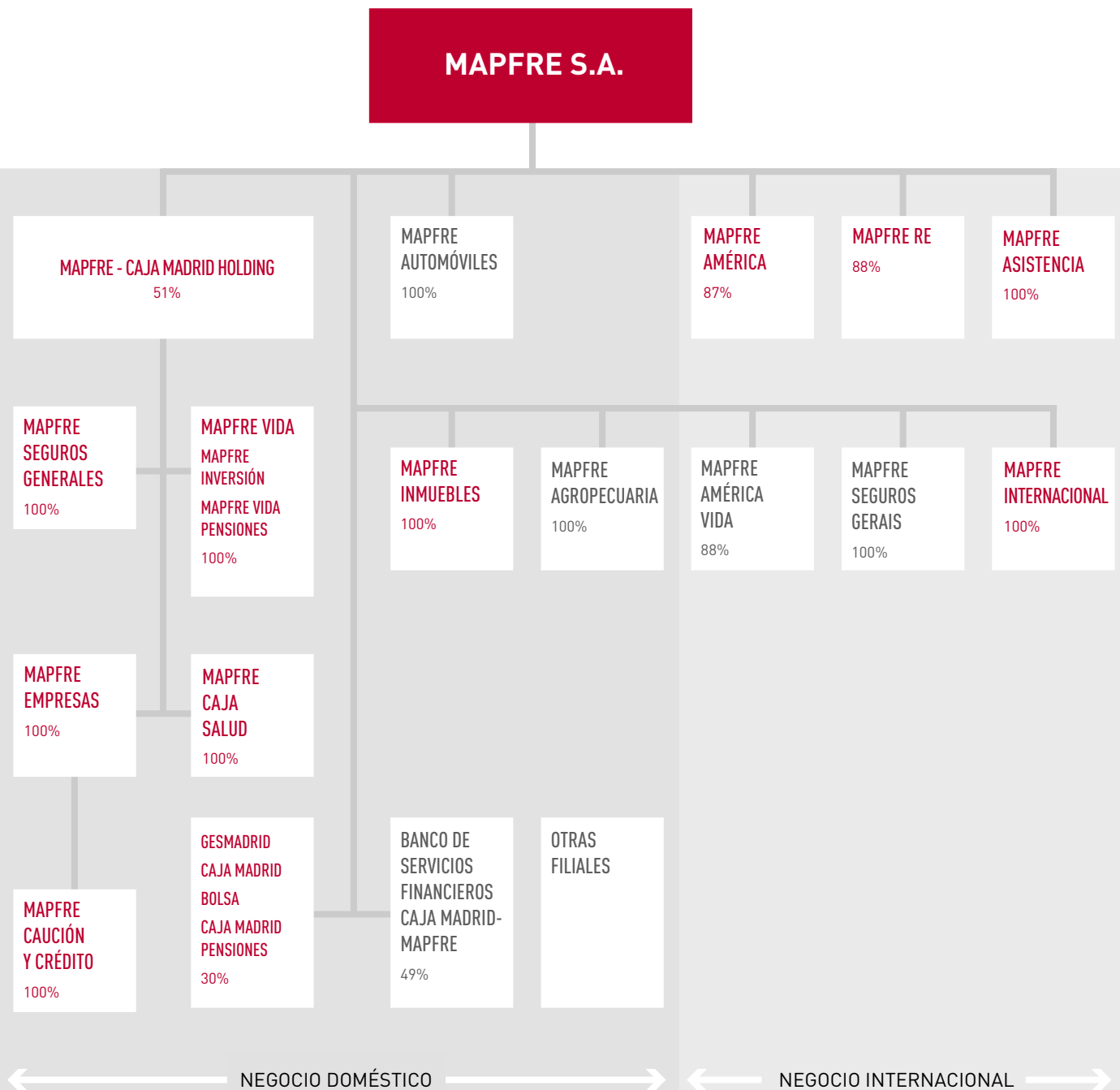
Estas excelentes calificaciones reflejan la confianza que nuestro Grupo y las entidades que lo integran merecen a las mencionadas agencias por la fortaleza de su capitalización, de su posición en los negocios y de sus resultados operativos.

ENTIDAD	Standard & Poor's		A.M. Best	
	2006 ⁽¹⁾	2005	2006 ⁽¹⁾	2005
MAPFRE MUTUALIDAD	AA (Excelente) Perspectiva estable	AA (Excelente) Perspectiva estable	A+ (Superior) Perspectiva positiva	A+ (Superior) Perspectiva positiva
MAPFRE S.A. (Emisor de deuda)	AA- (Excelente) Perspectiva estable (rating crediticio del emisor)	AA- (Excelente) Perspectiva estable (rating crediticio del emisor)	aa- Perspectiva estable (rating crediticio del emisor)	aa- Perspectiva positiva (rating crediticio del emisor)
MAPFRE RE	AA (Excelente) Perspectiva estable	AA- (Excelente) Perspectiva estable	A+ (Superior) Perspectiva positiva	A+ (Superior) Perspectiva positiva
MAPFRE EMPRESAS	AA (Excelente) Perspectiva estable	AA (Excelente) Perspectiva estable	A (Excelente) Perspectiva estable	A (Excelente) Perspectiva estable
MAPFRE PRAICO	-	-	A (Excelente) Perspectiva estable	A (Excelente) Perspectiva estable
MAPFRE TEPEYAC	-	-	A- (Excelente) Perspectiva estable	A- (Excelente) Perspectiva estable

ENTIDAD	Moody's		A.M. Best	
	2006 ⁽¹⁾	2005	2006 ⁽¹⁾	2005
MAPFRE ASISTENCIA	A1 Perspectiva estable	A1 Perspectiva estable	A+ (Superior) Perspectiva estable	A+ (Superior) Perspectiva estable

(1) Ratings vigentes 31 de diciembre de 2006

Organigrama







**Acontecimientos
relevantes del ejercicio**

Acontecimientos relevantes del ejercicio

ENERO

- 3 de enero 2006 ○ AENOR renueva el certificado de calidad otorgado a MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.
- 4 de enero 2006 ○ MAPFRE se sitúa en las primeras posiciones del Ranking de las Marcas Españolas elaborado por la consultora multinacional Interbrand.
- 8 de enero 2006 ○ MAPFRE VIDA lanza el nuevo fondo garantizado Fondmapfre Bolsa GVIII, cuyos partícipes se benefician de la revalorización media mensual que obtengan los índices Eurostoxx 50, SP 500, Ibex 35, y Nikkei 225.
- 9 de enero 2006 ○ Quedan integrados en MAPFRE EMPRESAS los negocios de MUSINI y MAPFRE INDUSTRIAL, tras conseguirse la autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.
- 25 de enero 2006 ○ MAPFRE EMPRESAS resulta adjudicataria en concurso público de la póliza de seguro de las obras de construcción de Expoagua Zaragoza 2008.

FEBRERO

- 6 de febrero 2006 ○ MAPFRE QUAVITAE inaugura una nueva residencia para la tercera edad en Bilbao.
- 9 de febrero 2006 ○ MAPFRE presenta sus resultados del año 2005, con un beneficio récord de 872 millones de euros antes de impuestos.
- 10 de febrero 2006 ○ Se inicia una nueva oleada de la campaña institucional "El Camino de tu vida", con presencia en televisión, prensa de información económica, publicidad exterior e Internet.
- 25 de febrero 2006 ○ Se celebra la Asamblea General de MAPFRE MUTUALIDAD, en la que se aprueban sus Cuentas Anuales del ejercicio 2005 y la gestión de su Consejo.

MARZO

- 6 de marzo 2006 ○ MAPFRE vuelve a ser la entidad más valorada del sector asegurador en el Informe MERCO 2006 (Monitor Español de Reputación Corporativa).
- 8 de marzo 2006 ○ MAPFRE ASISTENCIA adquiere la totalidad de las acciones de CANADIAN ROADSIDE & RECOVERY INC., entidad proveedora de servicios de asistencia en carretera con sede en Cambridge (Ontario).
- 9 de marzo 2006 ○ El Plan de Pensiones MAPFRE Crecimiento recibe el premio Expansión-Standard & Poor's al mejor plan de la categoría Mixtos Renta Variable Global a tres años.
- 15 de marzo 2006 ○ MAPFRE amplía su oferta de seguros de Accidentes con los nuevos productos Renta 140 y Renta 190.
- 18 de marzo 2006 ○ Las acciones de MAPFRE se incorporan al índice FTSE4Good, que incluye las de las compañías de todo el mundo con mayor compromiso en el ámbito de la responsabilidad corporativa.
- 20 de marzo 2006 ○ MAPFRE lanza la Póliza Cuota Plana de Seguro de Automóviles, vinculada a la financiación del vehículo.
- 24 de marzo 2006 ○ El Sistema de Gestión Medioambiental de la sede social de MAPFRE en Majadahonda (Madrid) recibe el certificado ISO 14001 emitido por Det Norske Veritas (DNV).
- 27 de marzo 2006 ○ MAPFRE se convierte en la primera aseguradora por volumen de patrimonio gestionado de fondos de inversión.

ABRIL

- 4 de abril 2006 ○ MAPFRE VIDA lanza el seguro de ahorro-inversión Garantía-Index, que garantiza el 105 por ciento de la inversión inicial.
- 5 de abril 2006 ○ MAPFRE MUTUALIDAD renueva su gama de seguros de Automóviles, que incluye importantes novedades e incorpora destacadas coberturas de carácter social.
- 7 de abril 2006 ○ MAPFRE firma un acuerdo para patrocinar la Exposición Internacional Expoagua Zaragoza 2008.
- 26 de abril 2006 ○ MAPFRE AGROPECUARIA lanza un Seguro Forestal que cubre los gastos de reforestación derivados de incendios en explotaciones privadas no situadas en suelos agrícolas.
- 27 de abril 2006 ○ Se celebra la Junta de Accionistas de CORPORACIÓN MAPFRE, en la que se aprueban sus Cuentas Anuales, la distribución de un dividendo de 0'32 euros brutos por acción, y una *split* de cinco acciones nuevas por cada título antiguo.

MAYO

- 8 de mayo 2006 ○ MAPFRE se sitúa en el puesto 11 en el ranking europeo de Seguros No Vida, avanzando dos puestos.
- 10 de mayo 2006 ○ MAPFRE AGROPECUARIA lanza un nuevo seguro para explotaciones de ganado porcino, y otro destinado a cubrir las necesidades de los cazadores en sus desplazamientos al extranjero.
- 17 de mayo 2006 ○ La revista *Actualidad Aseguradora* elige al portal de MAPFRE como una de las mejores webs de seguros por su diseño, contenidos, y servicios *online* para clientes.
- 22 de mayo 2006 ○ El ranking de la revista *Mi Cartera de Inversión* incluye a MAPFRE entre las 10 mayores empresas de España.
- 22 de mayo 2006 ○ FUNDACIÓN MAPFRE presenta su primer estudio sobre el Seguro de Automóviles en Iberoamérica, que analiza los aspectos más relevantes de dicho ramo en 19 países.
- 23 de mayo 2006 ○ MAPFRE BRASIL finaliza 2005 como líder de dicho país en Seguros Agrícolas, con una cuota de mercado del 48 por ciento.
- 25 de mayo 2006 ○ CLUB MAPFRE DEL AUTOMÓVIL lanza el servicio Club Fracciona, que ofrece créditos al consumo con las mejores condiciones del mercado.
- 29 de mayo 2006 ○ El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD acuerda por unanimidad someter a la Asamblea General de Mutualistas la propuesta de dotar al Grupo de una nueva estructura corporativa para seguir ampliando sus actividades y su expansión internacional.

JUNIO

- 6 de junio 2006 ○ MAPFRE QUAVITAE abre una nueva residencia geriátrica en la Comunidad Valenciana.
- 6 de junio 2006 ○ MAPFRE VIDA lanza Fondmapfre Garantizado 607, fondo de inversión de renta variable vinculado a cuatro índices bursátiles internacionales.
- 15 de junio 2006 ○ La Asamblea General Extraordinaria de MAPFRE MUTUALIDAD aprueba la nueva estructura corporativa del Grupo.
- 26 de junio 2006 ○ La plataforma de atención telefónica CIS, de MAPFRE SEGUROS GENERALES, renueva por tercer año consecutivo su certificación ISO 9001:2000.
- 29 de junio 2006 ○ MAPFRE PUERTO RICO alcanza un acuerdo con el Gobierno de Estados Unidos para dar asistencia médica a través del programa Medicare.
- 30 de junio 2006 ○ El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE aprueba los términos de la ampliación de capital mediante la cual se materializará la reorganización del Grupo.

JULIO

- 4 de julio 2006 ○ MAPFRE ASISTENCIA amplía su gama de Seguros de Viaje con nuevas modalidades y coberturas.
- 19 de julio 2006 ○ Standard & Poor's eleva a "AA" el rating de MAPFRE RE, a la que considera por primera vez compañía "core" del Grupo, y confirma las calificaciones de MAPFRE MUTUALIDAD (AA) y MAPFRE EMPRESAS (AA), y de la deuda de CORPORACIÓN MAPFRE (AA-)
- 24 de julio 2006 ○ MAPFRE MUTUALIDAD establece descuentos en el Seguro de Automóviles para los clientes que mantengan los puntos del permiso de conducir.
- 25 de julio 2006 ○ Las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE vuelven a formar parte del IBEX 35.
- 27 de julio 2006 ○ FUNDACIÓN MAPFRE presenta el *Libro Verde de la Seguridad Vial*, que incluye 77 propuestas para reducir los accidentes de tráfico.
- 28 de julio 2006 ○ El presidente de MAPFRE ARGENTINA recibe el premio Empresario del Año por el fuerte crecimiento y los importantes logros alcanzados por dicha entidad.

AGOSTO

- 1 de agosto 2006 ○ FUNDACIÓN MAPFRE y la Federación Interamericana de Empresas de Seguros (FIDES) presentan el primer estudio global sobre la Fiscalidad del Seguro de Vida en América Latina.
- 3 de agosto 2006 ○ El Ayuntamiento de Madrid premia la labor realizada por el Instituto de Seguridad Vial de FUNDACIÓN MAPFRE durante la presentación de la II Promoción de Agentes de Movilidad.
- 4 de agosto 2006 ○ MAPFRE QUAVITAE abre una nueva residencia geriátrica en Badajoz.
- 10 de agosto 2006 ○ El periódico *Negocios* y el Grupo Júbilo Comunicación otorgan a SABIA BIOINGENIERÍA ARAGONESA el premio a la excelencia en la categoría de "Investigación y Programas de Gestión".
- 21 de agosto 2006 ○ MAPFRE ASISTENCIA inaugura una oficina de representación en Amman (Jordania), para desarrollar el negocio de la entidad en el área de Oriente Próximo.
- 31 de agosto 2006 ○ El Grupo Euromoney elige a MAPFRE la mejor compañía de Seguros de Latinoamérica en 2006.

SEPTIEMBRE

- 8 de septiembre 2006 ○ MAPFRE continúa formando parte del Índice de Responsabilidad Corporativa FTSE4Good, que agrupa a las compañías mundiales con mayor compromiso en el ámbito de la Responsabilidad Social.
- 11 de septiembre 2006 ○ La Asociación de Agentes Profesionales de Seguros de Puerto Rico elige a MAPFRE PRAICO como la mejor compañía de Seguros Generales del país.
- 12 de septiembre 2006 ○ La revista *Information Week* incluye a MAPFRE TEPEYAC entre las 50 empresas más innovadoras de México.
- 29 de septiembre 2006 ○ MAPFRE VIDA inicia el periodo de comercialización del nuevo fondo Fondmapfre Garantizado 611.

OCTUBRE

- 5 de octubre 2006 ○ La agencia de calificación Moddy's confirma a MAPFRE ASISTENCIA el rating de fortaleza financiera A1, con perspectiva estable.
- 5 de octubre 2006 ○ MAPFRE es elegida una de las marcas españolas más populares en la encuesta realizada por la revista *Actualidad Económica* entre más de 2.100 profesionales.
- 9 de octubre 2006 ○ MAPFRE PRAICO adquiere la agencia general de seguros BALDRICH & ASSOCIATES, y las entidades AUTO GUARD y PROFIT SOLUTIONS, dedicadas a la prestación de servicios para automóviles.
- 18 de octubre 2006 ○ MAPFRE pone en marcha un nuevo call center, situado en Valladolid, que permite realizar todo tipo de gestiones relacionadas con el mundo del automóvil.
- 19 de octubre 2006 ○ S.M. la Reina Doña Sofía entrega los premios FUNDACIÓN MAPFRE 2006 de Investigación, Desarrollo, Innovación y Humanidades.
- 24 de octubre 2006 ○ MAPFRE ARGENTINA recibe por tercera vez consecutiva el premio Prestigio Seguros otorgado por el Centro de Estudios de Opinión Pública (CEOP) y la empresa Comunica, y se sitúa en la primera posición del ranking elaborado por los ejecutivos de las compañías del sector.
- 26 de octubre 2006 ○ El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE acuerda abonar a partir del 17 de noviembre un dividendo de 0,20 euros por acción (0,04 euros post *split*) a cuenta del beneficio del ejercicio 2006.

NOVIEMBRE

- 2 de noviembre 2006 ○ MAPFRE SEGUROS GENERALES presenta sus dos nuevos seguros Protección Familiar y Protección de Alquileres.
- 6 de noviembre 2006 ○ AENOR otorga a MAPFRE MUTUALIDAD el certificado de calidad ISO 9001-2000, que garantiza que la gestión que realizan los centros de tramitación de siniestros de automóviles y los centros médicos de la entidad cumple todos los requisitos de calidad establecidos por dicha norma.
- 17 de noviembre 2006 ○ FUNDACIÓN MAPFRE inicia su programa de voluntariado, con participación de más de 500 personas entre empleados y colaboradores del Grupo y sus familiares.
- 20 de noviembre 2006 ○ *Call Center Magazine*, Internacional Faculty for Executives (IFAES), Izo System y la Asociación Española de Expertos en Centros de Contactos con Clientes (AECCCC) otorgan a LÍNEA MAPFRE AUTOS el premio Call Center de Oro 2006 a la excelencia en la calidad en el sector seguros.
- 22 de noviembre 2006 ○ MAPFRE lidera el ranking 2005 de aseguradoras No Vida en Iberoamérica, y se sitúa en el cuarto puesto entre las aseguradoras de la región.
- 22 de noviembre 2006 ○ El Presidente de MAPFRE recibe el premio al Directivo concedido por la Confederación Española de Directivos y Ejecutivos (CEDE), que reconoce a personalidades de la región de Murcia que son ejemplo de buena gestión empresarial.
- 23 de noviembre 2006 ○ MAPFRE adquiere el edificio de la policlínica San Antonio, en Bilbao, para ampliar la actividad del hospital San Francisco Javier.
- 27 de noviembre 2006 ○ El Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE y el Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE definen la nueva configuración y composición de los órganos de gobierno del Grupo, así como las correspondientes modificaciones de sus respectivos estatutos.

DICIEMBRE

- 1 de diciembre 2006 ○ La consultora Managers otorga a MAPFRE ARGENTINA una mención especial a la Trayectoria como Mejor Empresa para Trabajar, según la metodología Great Place to Work.
- 3 de diciembre 2006 ○ MAPFRE ASISTENCIA comienza a operar en China, tras alcanzar un acuerdo con la aseguradora China Life, líder del Seguro de Vida de dicho país.
- 4 de diciembre 2006 ○ MAPFRE RE abre una oficina en Munich para atender el negocio de Alemania, Austria, y Europa Central y del Este.
- 5 de diciembre 2006 ○ MAPFRE inicia operaciones de seguro directo en Ecuador.
- 12 de diciembre 2006 ○ Veintitrés empresas del Grupo MAPFRE reciben el certificado medioambiental ISO 14001 emitido por Det Norske Veritas (DNV), en reconocimiento a la optimización de la gestión de su riesgo medioambiental.
- 17 de diciembre 2006 ○ MAPFRE y SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONI (CATTOLICA) firman un acuerdo de intenciones para desarrollar conjuntamente en Italia el negocio de Seguro de Automóviles distribuido a través del canal agencial.
- 18 de diciembre 2006 ○ MAPFRE y CAJA CASTILLA LA MANCHA alcanzan un acuerdo para desarrollar conjuntamente el negocio de seguros de Vida y planes de pensiones de CCM Vida y Pensiones.
- 19 de diciembre 2006 ○ La agencia de calificación Standard & Poor's confirma las calificaciones y perspectivas de MAPFRE y sus filiales, tras el anuncio del acuerdo con SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONI.
- 29 de diciembre 2006 ○ Una vez obtenidas las necesarias autorizaciones oficiales, la Junta General Extraordinaria de CORPORACIÓN MAPFRE adopta los acuerdos necesarios para la materialización de la reestructuración corporativa del Grupo aprobada el día 15 de junio de 2006 por la Asamblea General de MAPFRE MUTUALIDAD.
- 31 de diciembre 2006 ○ Se otorgan las escrituras públicas en que se materializan la cesión de la cartera de seguros de MAPFRE MUTUALIDAD a la nueva sociedad MAPFRE AUTOMÓVILES, y la entrega de las reservas patrimoniales de MAPFRE MUTUALIDAD a FUNDACIÓN MAPFRE.





**Informe de gestión
consolidado 2006**

Informe de gestión consolidado 2006

Contexto económico

La economía mundial ha mantenido un elevado ritmo de crecimiento en 2006 (5,1 por 100 según el FMI), superando en dos décimas la tasa registrada el año precedente. Los crecimientos de las distintas áreas geográficas han sido más equilibrados que en años anteriores. Así, la gradual pérdida de pulso que ha experimentado la economía norteamericana ha sido compensada por el fuerte dinamismo que ha registrado la zona euro –impulsada por países como Alemania o España–, la consolidación de la recuperación en Japón y el mantenimiento de notables tasas de actividad en los grandes países asiáticos como China o la India. Además, el incremento del comercio mundial (8,9 por 100 en 2006) y el mantenimiento de precios elevados de las principales commodities durante la mayor parte del año han beneficiado a las economías emergentes, como el Sudeste Asiático o América Latina.

Otros elementos que han caracterizado al ejercicio desde el punto de vista económico han sido el importante movimiento de ida y vuelta de los precios del petróleo, que ha permitido que las tasas de inflación se hayan moderado a lo largo del año; unas condiciones financieras favorables para las empresas, a pesar de que los bancos centrales han continuado con el proceso de normalización de los tipos de interés oficiales (subidas de 1 punto en Estados Unidos y de 1,25 puntos en Europa), ciclo al que se ha incorporado Japón con la primera subida en sus tipos en seis años; moderados aumentos en las rentabilidades de los bonos; y la notable depreciación del dólar frente al euro.

En este contexto, la evolución ha sido muy satisfactoria en las áreas en las que MAPFRE tiene una mayor presencia (España y América Latina). La economía española va a terminar el año con un crecimiento del PIB próximo al 3,8 por 100, lo que supone una aceleración frente a años anteriores, y el mantenimiento de un diferencial de actividad cercano a un punto frente a la zona euro. Apoyada por el buen tono del mercado laboral, la demanda interna ha sido la principal responsable de este buen comportamiento, impulsado por el mantenimiento del gasto en consumo y el dinamismo de la inversión. En el lado negativo, habría que señalar las cada vez mayores necesidades de financiación –consecuencia del abultado déficit corriente–, y unos índices de precios que todavía se encuentran alejados de los de la media de la Unión Europea.

El positivo comportamiento de los mercados financieros se ha trasladado solo parcialmente a la inversión colectiva. Aunque el patrimonio de los fondos de inversión ha alcanzado un nuevo récord histórico el crecimiento registrado (3,5 por 100) es el más bajo desde 2002, por la mayor competencia de otros productos financieros.

El ejercicio 2006 ha vuelto a ser un año positivo para la actividad económica de Latinoamérica. Beneficiada por un entorno internacional favorable para la región –precios de materias primas elevadas, financiación abundante– el crecimiento del PIB del área se estima en un 5,3 por 100, ocho décimas por encima de la tasa registrada el año precedente. Desde el punto de vista económico, los logros más destacables han sido la consolidación de la demanda interna, la mejora de las cuentas públicas y del saldo por cuenta corriente, y un descenso generalizado de la inflación. Los numerosos procesos electorales que han tenido lugar en el año apenas han tenido impacto en la evolución de las economías. En cuanto a los mercados financieros, merecen destacarse la buena evolución de las Bolsas de la región, que terminaron el año en máximos históricos situándose entre las más rentables a nivel mundial; el continuado descenso de las primas de riesgo hasta mínimos; las sucesivas mejoras en la calificación de la deuda soberana por las agencias de rating; la relativa fortaleza de las divisas; y el descenso de los tipos de interés en Brasil y México.

En lo que respecta a los mercados de renta variable, el año 2006 arroja un saldo muy positivo, ya que sus índices han terminado en general cerca de los máximos de los últimos cinco años; o en máximos históricos como el Dow Jones, el IBEX 35, los mercados latinoamericanos y algunos mercados asiáticos. Con carácter general, se han obtenido revalorizaciones muy satisfactorias –del orden del 15 por 100 de media– en Europa y Estados Unidos, y algo inferiores en Japón. Entre los mercados desarrollados, destaca la rentabilidad obtenida por el mercado español, que duplica la de la media europea

Tras una primera fase alcista, que se truncó a mediados de mayo, las Bolsas capitalizaron un contexto que cada vez se configuraba más positivo para la renta variable, en un entorno de liquidez abundante y de falta de alternativas de inversión. Así, se descontó muy favorablemente la consolidación de un cuadro macroeconómico sólido a nivel global, la relajación en las expectativas de tipos de interés, unos resultados empresariales que volvieron a sorprender al alza, la corrección superior al 20 por 100 experimentada por el precio del crudo desde sus niveles máximos, y la intensificación de las operaciones corporativas con primas elevadas sobre los precios de mercado. De esta forma, el movimiento alcista fue cobrando fuerza para acelerarse en la última parte del año. El tono más optimista de los inversores se tradujo en una caída de las volatilidades hasta mínimos históricos.

El positivo comportamiento de los mercados financieros se ha trasladado solo parcialmente a la inversión colectiva. Aunque el patrimonio de los fondos de inversión ha alcanzado un nuevo récord histórico (254.000 millones de euros) y los partícipes se han situado en 8,8 millones, el crecimiento registrado (3,5 por 100) es el más bajo desde 2002, por la mayor competencia de otros productos financieros. Los fondos de pensiones han cerrado un buen ejercicio, con aumentos de patrimonio de dos dígitos.

Evolución de los mercados aseguradores

MERCADO ESPAÑOL*

De acuerdo con las primeras estimaciones, el volumen total de las primas emitidas del Seguro Español ha ascendido en 2006 a 52.686 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

Ramos	2006	2005	% Var. 06/05
Vida	22.540	20.532	9,8%
No Vida	30.146	28.302	6,5%
Total Seguro Directo	52.686	48.834	7,9%

Cifras en millones de euros

* Datos de UNESPA

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

Los seguros No Vida representan el 57,2 por 100 del volumen total de primas. En términos absolutos, el ramo de Automóviles sigue siendo el de mayor volumen, aunque su tasa de crecimiento ha sido la más baja por efecto de la fuerte competencia. En el siguiente cuadro se presenta el desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

	2006	2005	% Var. 06/05
Automóviles	12.313	11.742	4,9%
Salud	4.927	4.488	9,8%
Multirriesgos	5.044	4.637	8,8%
Resto de Seguros No Vida	7.861	7.435	5,7%
Total No Vida	30.146	28.302	6,5%

Cifras en millones de euros

Como en ejercicios anteriores, en 2006 se ha seguido observando un descenso en la importancia relativa del ramo de Automóviles, según se puede apreciar en el siguiente cuadro:

	2006	2005	2004	2003	2002
Automóviles	40,8%	41,5%	42,8%	44,5%	45,7%
Salud	16,3%	15,9%	15,6%	15,2%	15,1%
Multirriesgos	16,7%	16,3%	15,9%	15,7%	15,1%
Resto de Seguros No Vida	26,1%	26,2%	25,7%	24,6%	24,1%

Con base en las tendencias al cierre del mes de septiembre, se puede afirmar que el resultado técnico ha mejorado en todos los ramos del seguro de No Vida excepto el de Automóviles, en el que se ha mantenido la tendencia negativa que se empezó a observar en el ejercicio anterior. En el siguiente cuadro se presenta la evolución del ratio combinado a prima imputada neta de reaseguro, que mide dicho resultado técnico:

	Total		Automóviles		Multirriesgos		Salud	
	30.09.06	30.09.05	30.09.06	30.09.05	30.09.06	30.09.05	30.09.06	30.09.05
Siniestralidad	70,7%	71,2%	75,5%	74,2%	60,5%	60,4%	80,8%	81,6%
Ratio de gastos	20,4%	20,4%	18,3%	17,7%	30,3%	30,8%	11,2%	11,4%
Ratio combinado	91,1%	91,6%	93,8%	91,9%	90,8%	91,2%	92,0%	93,0%

RUEDA DE PRENSA
DE PRESENTACIÓN DE
RESULTADOS 2006



El volumen de ahorro gestionado de seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha ascendido a 131.081 millones de euros con incremento del 5,6 por 100 respecto al ejercicio anterior.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los patrimonios gestionados de seguros de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones, y sus respectivos incrementos respecto al ejercicio anterior:

	2006	2005	% Var. 06/05
Seguros de Vida	131.081	124.181	5,6%
Fondos de Inversión	333.100	313.531	6,2%
Fondos de Pensiones	81.200	72.917	11,4%
Total	545.381	510.629	6,8%

Cifras en millones de euros

MERCADOS IBEROAMERICANOS*

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 corrientes¹:

País	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/2006	24,4%	5,9%	18,2%
Brasil	31/12/2006 (E) ²	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) ²	12,7%	11,2%	12,4%
Venezuela ³	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 100 de las primas totales del mercado venezolano, por lo que su evolución afecta de forma marginal a la del sector en su conjunto.

La evolución de estos mercados en 2006 ha sido la siguiente:

- o En ARGENTINA, con datos al cierre del mes de junio, el volumen de primas registra un incremento significativo respecto al ejercicio anterior, que ha procedido principalmente del seguro de No Vida, en el que destaca el aumento del 57 por 100 en el ramo de Riesgos del Trabajo, derivado del crecimiento de la población activa. El ramo de Automóviles está experimentando una significativa aceleración, por el fuerte aumento en las ventas de vehículos. El crecimiento del ramo de Vida se ha visto limitado por la caída en la demanda de seguros para la jubilación. La siniestralidad de los ramos No Vida ha aumentado por efecto de la competencia en precios en el ramo de Automóviles, y del aumento del número de juicios en el ramo de Riesgos del Trabajo.

* Los datos relativos a los mercados iberoamericanos proceden de los organismos de supervisión y las asociaciones sectoriales de cada país, de las entidades MAPFRE que operan en ellos y de FUNDACIÓN MAPFRE.

- En BRASIL, con datos estimados al cierre de 2006, el volumen total de primas ha registrado un notable incremento respecto al ejercicio anterior. El principal impulsor de este crecimiento ha sido el seguro de Vida VGBL*, que ha gozado de una fuerte demanda por su atractiva rentabilidad financiero-fiscal. En el seguro de No Vida, el ramo de Automóviles ha experimentado un fuerte desarrollo debido principalmente a aumentos en los precios. Por el contrario, el crecimiento de los seguros patrimoniales ha sido modesto, a causa de la apreciación del real frente al dólar estadounidense, divisa a la que habitualmente están referenciadas las pólizas de este ramo. El año se ha caracterizado por una mejora en el resultado técnico del seguro de No Vida, gracias a la aplicación de criterios de suscripción más restrictivos, a la lucha contra el fraude y a un mayor control de los costes.
- En CHILE, con datos al cierre del mes de septiembre, se observa una aceleración en la tasa de crecimiento del volumen de primas, que se ha debido a la recuperación del negocio de Vida propiciada por la fuerte demanda de seguros ligados a operaciones de financiación bancaria, que ha compensado la disminución sostenida del ramo de Rentas Vitalicias. En el seguro de No Vida, destaca el incremento del 11,2 por 100 en el ramo de Automóviles, que se ha visto impulsado por el aumento en las ventas de vehículos. La siniestralidad del seguro de No Vida ha experimentado una reducción, que ha sido especialmente significativa en los ramos de Incendios y Automóviles.
- En COLOMBIA, con datos al cierre del mes de septiembre, el volumen total de primas ha registrado un significativo crecimiento (8,1 por 100 en términos reales), gracias a la aceleración en el nivel de actividad de la economía, que ha impulsado el desarrollo de los seguros

* Seguro de Vida Generador de Beneficios Libres.

RUEDA DE PRENSA
CON EL GOBERNADOR
DE PUERTO RICO



de No Vida, entre los que destaca el ramo de Automóviles que se ha beneficiado del aumento en las ventas de vehículos. La siniestralidad ha disminuido en el seguro de No Vida gracias al mayor rigor en la suscripción y en el control de los riesgos, y al aumento del nivel de seguridad en el país. Pese a esto, su saldo técnico no ha variado respecto al ejercicio anterior, debido a la fuerte competencia en precios en los ramos de Incendio, Transportes y Terremoto.

- En la REPÚBLICA DOMINICANA, con datos al cierre del mes de noviembre, el volumen de primas ha crecido notablemente frente al ejercicio anterior, gracias a un aumento superior al 30 por 100 en el ramo de Incendios, el principal de mercado, motivado por el aumento de los precios de las coberturas por siniestros catastróficos. El ramo de Automóviles ha experimentado una fuerte competencia en precios, que ha limitado su crecimiento al 10 por 100, a pesar de un significativo aumento en las ventas de vehículos, y ha provocado un acusado empeoramiento de la siniestralidad. Por el contrario, la siniestralidad ha sido muy baja en el ramo de Incendios por la ausencia de siniestros provocados por catástrofes naturales.
- En MÉXICO, con datos al cierre del mes de septiembre, el volumen total de primas ha registrado un incremento significativo, lo que supone una inversión de tendencia respecto al ejercicio anterior. Esta positiva evolución proviene principalmente del ramo de Vida, gracias a la fuerte demanda de productos de ahorro, impulsada por su atractivo tratamiento fiscal en un entorno de tipos de interés estables. En el seguro de No Vida, el crecimiento de las primas del ramo de Automóviles supera el 7 por 100, gracias al incremento del número de vehículos adquiridos con financiación. El ramo de Accidentes y Enfermedad mantiene la senda de crecimiento observada en el ejercicio anterior, registrando un crecimiento cercano al 13 por 100 debido al aumento en las tasas. Por el contrario, el resto de ramos No Vida experimentan una contracción del orden del 5 por 100, por la fuerte competencia en precios. La siniestralidad ha aumentado de forma significativa en el ramo de Automóviles, lo que está originando una revisión al alza de las tarifas, y ha disminuido en el resto de ramos No Vida, por la escasa incidencia de siniestros causados por catástrofes naturales.



JUNTA GENERAL
EXTRAORDINARIA,
15 DE JUNIO DE 2006

- En PARAGUAY, con datos del primer semestre, se observa una aceleración en el ritmo de crecimiento frente al ejercicio anterior, gracias a un incremento superior al 16 por 100 en el seguro de Automóviles, que se ha visto impulsado por el aumento en la importación de vehículos de segunda mano a raíz de la devaluación del dólar. Por el contrario, la depreciación de la divisa norteamericana ha afectado negativamente al desarrollo de distintos sectores de la economía, especialmente el agrícola, lo que ha ralentizado el crecimiento en el resto de ramos No Vida y en el seguro de Vida, cuyo peso sobre el total de primas se ha mantenido estable en el 7,2 por 100. La siniestralidad de los ramos No Vida ha disminuido, debido principalmente a la significativa reducción que se ha producido en el seguro de Automóviles.
- En PERÚ, con datos al cierre del mes de noviembre, el crecimiento del volumen de primas muestra una aceleración frente al ejercicio anterior. El seguro de No Vida presenta el incremento más significativo, debido principalmente a los ramos de Automóviles, por el aumento en las ventas de vehículos nuevos, y Terremoto, debido a la elevación de las tasas provocada por el alza en el coste del reaseguro. El crecimiento de los seguros de Vida y Pensiones ha sido comparativamente inferior, debido a la contracción de casi el 7 por 100 experimentada por el principal ramo (el de Rentas de Jubilados) a causa del cierre de un esquema de jubilación anticipada por desempleo. La siniestralidad del seguro de No Vida ha disminuido, principalmente gracias a una reducción de cuatro puntos porcentuales en el ramo de Incendios, que supone el 22 por 100 del total del seguro de No Vida.
- En PUERTO RICO, de acuerdo con datos de los primeros nueve meses, el mercado registra un significativo incremento, que se debe esencialmente a un crecimiento superior al 22 por





NUEVA SEDE DE
MAPFRE CHILE

100 en el seguro de Salud, propiciado por el éxito sostenido de los planes de asistencia sanitaria para jubilados, subvencionados y regulados por las autoridades federales (Medicare). El resto de ramos No Vida, incluido el de Automóviles, registran una contracción debida al estancamiento de la actividad económica en la isla, que ha causado una caída en la demanda y una fuerte competencia en precios. También se observa una caída de las primas en el ramo de Vida, debida a la disminución en el volumen suscrito por las compañías extranjeras. La siniestralidad del seguro de No Vida ha disminuido respecto al ejercicio anterior.

- El mercado de EL SALVADOR, con cifras al cierre del mes de septiembre, presenta una tasa de crecimiento superior a la del ejercicio anterior. En los principales ramos del seguro de No Vida (Incendio y Automóviles) se registran crecimientos próximos al 20 por 100, si bien es probable que las tasas de crecimiento para el año en su conjunto finalmente sean inferiores, debido a la fuerte competencia en precios. La siniestralidad ha aumentado significativamente en la mayoría de los ramos del seguro de No Vida, por efecto de la insuficiencia de tarifas y del aumento de la frecuencia.
- En URUGUAY, de acuerdo con las cifras estimadas para el conjunto del ejercicio, el mercado ha acelerado su crecimiento frente al año anterior gracias a la recuperación de la economía del país. El seguro de No Vida ha registrado crecimientos en la mayoría de sus ramos, destacando entre ellos el seguro de Automóviles, con un incremento superior al 11 por 100 propiciado por la gradual recuperación de las ventas de vehículos. Como ya ocurrió en 2005, el seguro de Vida ha mantenido un desarrollo sostenido, que ha procedido del crecimiento de la población activa y de los salarios. La siniestralidad del seguro de No Vida ha decrecido, destacando la disminución en el ramo de Automóviles, producida por una ligera subida en la tasas y por una menor frecuencia.
- En VENEZUELA, con datos al cierre del año, el mercado ha registrado el crecimiento más elevado en términos nominales y reales de los últimos nueve años (+32,7 por 100), impulsado principalmente por el fuerte desarrollo de los ramos de Salud, por la continuación del proceso de exteriorización de pólizas colectivas del sector público, y de Automóviles, por el aumento en las ventas de vehículos. La competencia en precios ha sido intensa, y ha causado aumentos en la siniestralidad y en los gastos de adquisición que, en un entorno de tipos de interés a la baja, han mermado el resultado técnico-financiero de la industria.

Los reaseguradores globales están experimentando una reducción de la tasa de crecimiento de primas, motivada en parte por la voluntaria limitación de sus exposiciones catastróficas en algunos territorios, y por el incremento de retenciones y la sustitución por algunas cedentes del reaseguro proporcional por el no-proporcional.

MERCADO DE REASEGURO

En 2006 el mercado mundial de reaseguro ha evolucionado satisfactoriamente por la escasa incidencia de catástrofes naturales aseguradas, no habiéndose producido grandes siniestros individuales que afecten negativamente a los resultados.

La reducción del ratio combinado, debida a la mencionada ausencia de catástrofes naturales destacables, y la mejora de los rendimientos financieros permiten esperar que el mercado de reaseguro complete el ejercicio con unos resultados sustancialmente superiores a los registrados en los ejercicios 2004 y 2005, ambos afectados por grandes y frecuentes siniestros catastróficos que produjeron importantes pérdidas.

El mercado se ha caracterizado por una mejora de las condiciones y precios en las zonas y en los ramos afectados por catástrofes, y un mantenimiento o ligera reducción de las condiciones y tasas en los mercados no afectados, lo que hace suponer que en 2007 aumentará la presión de los competidores para obtener cuotas de mercado e ingresos acordes con su elevada capitalización y expectativas.

En general, los reaseguradores globales están experimentando una reducción de la tasa de crecimiento de primas, motivada en parte por la voluntaria limitación de sus exposiciones catastróficas en algunos territorios, fruto de una mejor capacidad de análisis de sus exposiciones y a una reformulación de los modelos utilizados, y en parte por el incremento de retenciones y la sustitución por algunas cedentes del reaseguro proporcional por el no-proporcional.

En 2006 ha continuado la entrada en el sector de nuevo capital proveniente de grandes fondos de inversión, en forma de "sidecars", bonos de catástrofe o nuevas reaseguradoras en el mercado de Bermuda.

VISITA DE LA MINISTRA
DE AGRICULTURA,
ELENA ESPINOSA, A LA
SEDE DE MAPFRE



Evolución del negocio

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

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

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

Cifras en millones de euros

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

- El crecimiento orgánico generalizado del volumen de primas, que ha sido especialmente significativo fuera de España.
- El repunte de los tipos de interés, que ha causado una reducción en los ingresos financieros por efecto de los ajustes por contabilidad tácita.
- La apreciación del euro frente al dólar estadounidense y a las monedas latinoamericanas, que ha reducido el importe de los ingresos procedentes de Iberoamérica.

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

España

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

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

Cifras en millones de euros

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

IV CONFERENCIA
INTERNACIONAL
"EL ARTE DEL
AUTOMÓVIL"
ORGANIZADA POR
MAPFRE Y LA
FUNDACIÓN EDUARDO
BARREIROS



El crecimiento de la cifra de primas de la Unidad Generales recoge el efecto del traspaso de la cartera de riesgos industriales de su filial MAPFRE GUANARTEME a MAPFRE EMPRESAS. Sin ello, el incremento de su volumen de negocio en el ejercicio se sitúa en el 7,1 por 100, que es consecuencia de un aumento del 9,9 por 100 en los ramos de Seguros Generales y Decesos, y de una disminución del 10,4 por 100 en el ramo de Automóviles (Canarias), que se traspasará a MAPFRE AUTOMÓVILES en la nueva estructura. En 2006 se han superado los 2,3 millones de hogares asegurados, y los 4,4 millones de pólizas emitidas.

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

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

Cifras en millones de euros



PORTADA DEL RANKING DE ENTIDADES ASEGURADORAS IBEROAMERICANAS, EDITADO POR FUNDACIÓN MAPFRE

Internacional

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

Países	Cuotas de mercado⁽¹⁾
Argentina	8,0%
Brasil	5,4%
Chile	12,3%
Colombia	4,2%
El Salvador	13,0%
México	3,7%
Paraguay ⁽²⁾	13,3%
Perú	6,4%
Puerto Rico	12,4%
Uruguay	5,1%
Venezuela	9,6%

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

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

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

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

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

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

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

RATIOS DE GESTIÓN

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

Unidades y Sociedades	Ratios					
	Gastos ⁽¹⁾		Siniestralidad ⁽²⁾		Combinado ⁽³⁾	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Entidades con actividad principalmente en España						
UNIDAD GENERALES	27,7%	27,3%	62,8%	64,7%	90,5%	92,0%
UNIDAD EMPRESAS ⁽⁴⁾	20,3%	12,1%	65,7%	78,0%	86,0%	90,1%
MAPFRE CAJA SALUD	16,6%	15,7%	78,1%	81,2%	94,7%	96,9%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	23,6%	21,1%	66,5%	71,2%	90,1%	92,3%
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMERICA	36,4%	34,8%	66,6%	68,2%	103,0%	103,0%
MAPFRE RE	34,8%	32,1%	57,6%	67,6%	92,3%	99,7%
MAPFRE ASISTENCIA	22,9%	25,3%	70,8%	71,4%	93,7%	96,7%
UNIDAD VIDA ⁽⁵⁾	0,9%	0,9%				
Total consolidado	30,1%	28,1%	65,0%	69,5%	95,1%	97,6%

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

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

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

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

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



RESULTADOS

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

Cifras en millones de euros

(1) Resultados ajustados por el porcentaje de participación.



EDIFICIO DE MAPFRE
EN MAJADAHONDA
MADRID

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS

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

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

Cifras en millones de euros

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

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

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

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

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

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

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

MAPFRE PATROCINA EL TROFEO DE VELA PRINCESA SOFÍA



Principales actividades del ejercicio

REESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA

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

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

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



RUEDA DE PRENSA
CELEBRADA EL 30 DE
MAYO DE 2006 EN
LA QUE SE INFORMÓ
DE LA CREACIÓN DE
LA NUEVA MAPFRE, S.A.



EDIFICIOS DE MAPFRE EN
MAJADAHONDA, MADRID

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

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

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

La Asamblea General de MAPFRE MUTUALIDAD acordó llevar a cabo una reordenación de la estructura societaria del Grupo para asegurar su independencia futura, su raíz española, y su estabilidad institucional; poner en valor en el mercado, y facilitar una gestión más eficiente y transparente del conjunto del Grupo.

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

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



REORGANIZACIÓN OPERATIVA

En la Junta General Extraordinaria celebrada el día 29 de diciembre de 2006, y en la reunión celebrada por su Consejo de Administración en esa misma fecha, se llevó a cabo una reordenación de la composición de dicho órgano, y de sus comisiones y comités delegados. Entre las decisiones más importantes adoptadas al efecto merecen destacarse las siguientes:

- El Consejo de Administración ha quedado integrado por ocho consejeros ejecutivos, seis dominicales mayoritarios y ocho independientes.
- El Presidente del Consejo de Administración, cargo que conlleva con carácter nato la presidencia de la FUNDACIÓN MAPFRE, continuará siendo D. José Manuel Martínez; y el Vicepresidente Primero es D. Alberto Manzano, que también ha sido designado presidente de la Comisión de Control Institucional en la FUNDACIÓN MAPFRE. El Consejo tiene otras cuatro vicepresidencias, que quedarán reducidas a dos a finales de 2007 por la prevista jubilación de D. Domingo Sugranyes y D. Santiago Gayarre.
- Han sido designados Directores Generales D. Ricardo Blanco y D. Esteban Tejera, quien asumirá en el futuro la dirección del Área Económica y Control de Gestión. Las restantes Áreas Comunes del Grupo (Direcciones Generales de Recursos Humanos, Asuntos Legales, Auditoría Interna, Inversiones, y Comunicación y Responsabilidad Social) han quedado integradas en la Sociedad con las mismas funciones y titulares que tenían anteriormente en MAPFRE MUTUALIDAD como matriz del Grupo. El Secretario General del Grupo es D. José Manuel González Porro.

Desde el punto de vista operativo, se han creado dos grandes Divisiones que agrupan a diversas Unidades y Sociedades con el objetivo de incrementar su coordinación y la orientación a cliente, reducir costes mediante la integración de aquellas actividades susceptibles de ello sin pérdida de la especialización, y aprovechar al máximo las sinergias posibles:

- La División MAPFRE FAMILIAR agrupa a las Unidades de Automóviles, Seguros Generales, Salud y Agropecuaria. Su máximo Responsable Ejecutivo es D. Antonio Huertas, que supervisa asimismo la actuación de la RED MAPFRE y de una nueva Área de TECNOLOGÍAS Y PROCEDIMIENTOS OPERATIVOS, cuyo Director General será D. José Manuel Inchausti, buscando las máximas sinergias de actuación con MAPFRE EMPRESAS, que seguirá estando presidida por D. Filomeno Mira, y con MAPFRE VIDA, cuyo nuevo Presidente es D. Ignacio Baeza.
- La División de Seguro Directo Internacional integra a las sociedades MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE AMÉRICA VIDA y MAPFRE INTERNACIONAL, así como en el futuro los negocios de Global Risks y Seguro de Crédito. Su máximo Responsable Ejecutivo es D. Andrés Jiménez, que preside asimismo una Comisión de Operaciones Internacionales para coordinar y supervisar la actuación de la nueva División y de las Unidades de REASEGURO y ASISTENCIA. En esta última, se ha nombrado nuevo Presidente a D. Rafael Senén.

Los nombramientos citados anteriormente se completan con los de D. Ángel Alonso Batres como Vicepresidente de la División de Seguro Directo Internacional, asumiendo funciones específicas en otras áreas de actuación relacionadas con la presidencia de MAPFRE; D. Esteban Pedrayes Larrauri como Vicepresidente Primero de la Comisión Directiva de la División MAPFRE FAMILIAR, manteniendo los demás cargos que ocupaba; D. Rafael Casas Gutiérrez como Vicepresidente Primero de la Comisión Directiva de la División de Seguro Directo Internacional, manteniendo los demás cargos que ocupaba; D. Francisco Marco Orenes, como Consejero Delegado de MAPFRE CAJA SALUD; D. José Luis Calvo López como Consejero Delegado de MAPFRE EMPRESAS y Vicepresidente 1º de la Comisión Directiva de la Unidad; y D. Alfredo

Castelo Marín como Director General de MAPFRE EMPRESAS, manteniendo el cargo de Director General de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.

Con estas medidas se espera conseguir en los próximos años importantes mejoras de eficiencia y reducciones de costes operativos, a través de la unificación de las plataformas tecnológicas y procesos operativos del Grupo, y de una actuación más sinérgica de todas las Unidades.

Finalmente, D. Renzo Calda Giurato ha sido designado Presidente de MAPFRE PERÚ, y D. Enrique Clemente III, CEO y Presidente de la Comisión Directiva de MAPFRE INSULAR.

ALIANZA ESTRATÉGICA CON CAJA MADRID

Durante el ejercicio 2006 ha continuado consolidándose la alianza estratégica con CAJA MADRID, que es modelo de cómo dos grandes grupos financieros independientes pueden apoyarse recíprocamente para competir más eficientemente en el mercado y ofrecer un mejor servicio a sus clientes. A lo largo de 2006 se ha incrementado significativamente la colaboración



recíproca de sus redes respectivas en la distribución de productos aseguradores y bancarios, lo que ha constituido un factor singularmente positivo para la obtención de los excelentes resultados de este ejercicio.

El volumen de primas de seguro aportado por la red de CAJA MADRID ha ascendido en 2006 a 1.046,3 millones de euros, y la cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo para CAJA MADRID aportadas por la RED MAPFRE a 3.505,7 millones de euros. Estas cifras son expresivas del nivel de colaboración alcanzado entre ambos grupos.

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Inversiones directas de la Sociedad

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

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

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

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

Cifras en millones de euros



SEDE DE CATTOLICA
EN VERONA, ITALIA

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

Inversiones de filiales

- MAPFRE SEGUROS GENERALES ha vendido la totalidad de sus participaciones en las clínicas Santa Catalina y Santa Cruz de Tenerife, y en la empresa Limpieza y Mantenimiento Hospitalario, por importe total de 6,8 millones de euros.
- MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ha realizado una ampliación de capital de 4 millones de euros, y ha constituido dos nuevas filiales: MAPFRE FIANZAS (México), mediante la aportación de 4 millones de euros en efectivo; y MAPFRE SEGURADORA DE CREDITO A EXPORTAÇÃO, S.A. (Brasil), mediante la aportación de 8,3 millones de reales brasileños en efectivo (aproximadamente 3 millones de euros).
- MAPFRE CAJA SALUD ha adquirido el edificio ocupado por la clínica San Antonio (Bilbao) por un precio de 7,4 millones de euros, y un inmueble en Zaragoza, para la futura instalación de un centro médico por un precio de 3,4 millones de euros.
- Además de la inversión en MAPFRE VERA CRUZ anteriormente citada, MAPFRE AMÉRICA y sus filiales han realizado las siguientes transacciones:
 - Suscripción de una ampliación de capital realizada por MAPFRE DOMINICANA (República Dominicana) por importe de 12,4 millones de dólares (aproximadamente 10,4 millones de euros), para financiar la adquisición del 38,33 por 100 de SEGUROS PALIC.
 - Suscripción de una ampliación de capital realizada por MAPFRE ARGENTINA por 20 millones de pesos (4,9 millones de euros), para acompañar el crecimiento del volumen de negocio.
 - Adquisición por MAPFRE PRAICO (Puerto Rico) de la totalidad de las acciones de BALDRICH & ASSOCIATES, una de las principales agencias de seguros del país, con un desembolso inicial de 8,5 millones de dólares (aproximadamente 6,5 millones de euros) y pagos variables en el futuro dependiendo de los resultados.

- MAPFRE RE ha percibido 111 millones de dólares por reducción del capital de su filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (EEUU), y ha pagado a dicha filial estadounidense 25 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 19 millones de euros) por la adquisición de su sucursal en Canadá. Estas operaciones responden al traslado a MAPFRE RE de la suscripción del negocio norteamericano, y no tienen efectos en sus estados financieros consolidados.
- MAPFRE ASISTENCIA ha adquirido la totalidad de las acciones de CANADIAN ROADSIDE & RECOVERY INC. (Canadá), entidad proveedora de servicios de asistencia en carretera, por un precio de 0,9 millones de dólares canadienses (aproximadamente 0,6 millones de euros); ha abonado a los anteriores propietarios de su filial ABRAXAS (Reino Unido) 2,7 millones de libras esterlinas (aproximadamente 4 millones de euros) por la parte del precio acordado por la compra de dicha sociedad que quedaba pendiente de pago; y ha desembolsado la parte aplazada del precio de compra de ROAD AMERICA (Estados Unidos), por importe de 0,5 millones de euros.
- MAPFRE INTERNACIONAL ha suscrito dos ampliaciones de capital realizadas por su filial MAPFRE U.S.A., por importe en total de 8,8 millones de dólares.

Operaciones internas de reorganización societaria

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

Financiación

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



PLANIFICACION Y GESTION DE LAS INVERSIONES

La gestión de las inversiones del Grupo ha estado orientada a incrementar el grado de diversificación, tanto por la tipología de los activos como por emisores. La inversión en Renta Variable y Fondos de Inversión se ha incrementado a lo largo del ejercicio dentro de los niveles prudentiales que caracterizan la política del Grupo, y representaban al cierre del ejercicio el 9,5 por 100 del total, frente al 84 por 100 en Renta Fija y el 6,5 por 100 en Inmuebles.

En las Inversiones Mobiliarias se ha mantenido la política de cubrir estrictamente el riesgo de tipos de interés en los seguros de Vida a prima única, mientras que para el resto de los activos afectos a otras operaciones se ha procedido a incrementar el grado de diversificación, aumentando las inversiones en Renta Variable. Dentro de las inversiones en Renta Fija, se ha mantenido una política de máxima prudencia en la selección de riesgos de crédito, dando prioridad a los de más alta calificación crediticia.

El mercado inmobiliario ha tenido varias facetas en el 2006: una moderación de los precios de vivienda, una rápida subida en los precios de oficinas e inmuebles industriales, tanto en alquiler como venta, y controversias en las calificaciones de grandes bolsas de suelo para usos diversos; el mantenimiento de un parque de viviendas en alquiler (11 por 100 respecto al total de viviendas) inferior a la media europea (35 por 100); y todo ello presidido por numerosos movimientos corporativos entre empresas del sector que buscan ganar tamaño, ingresos recurrentes, y protegerse de los ciclos a través de la diversificación geográfica o de producto.

La política de MAPFRE ha sido llevar a cabo una moderada rotación de sus activos, generalmente no estratégicos, con reinversión en productos patrimoniales. En 2006 se han llevado a cabo inversiones en naves industriales y edificios de oficinas en ciudades principales españolas y sudamericanas, tanto para uso propio como para arrendamiento a terceros, a la vez que se estudian los nuevos mercados emergentes en países del Este de Europa con mayor riesgo y rentabilidad.

RELACIONES CON INVERSORES

La Dirección Financiera y el Departamento de Relaciones con Inversores han desarrollado una intensa actividad de comunicación con analistas e inversores. Los resultados de cada trimestre han sido presentados en diferentes reuniones en Madrid y Londres, y mediante conferencias telefónicas ("conference call"), aportándose una amplia información complementaria que se ha puesto simultáneamente a disposición del público a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A partir del ejercicio 2006, MAPFRE retransmite en directo a través de Internet ("webcasts") las reuniones con analistas e inversores (en español) y las conferencias telefónicas (en inglés).

La política de MAPFRE ha sido llevar a cabo una moderada rotación de sus activos, generalmente no estratégicos, con reinversión en productos patrimoniales. En 2006 se han llevado a cabo inversiones en naves industriales y edificios de oficinas en ciudades principales españolas y sudamericanas, a la vez que se estudian los nuevos mercados emergentes en países del Este de Europa con mayor riesgo y rentabilidad.



REUNIÓN
CON ANALISTAS
EN MADRID

Esta forma de comunicación facilita notablemente a los accionistas e inversores el acceso a la información, ya que todo el que disponga de una conexión a través de Internet puede informar a los gestores de la compañía en vivo o, posteriormente, a través de una grabación. En el ejercicio se han realizado cinco "webcasts" relacionados con los resultados trimestrales, y tres relacionados con el proceso de reorganización corporativa.

Entre los meses de mayo y julio se ha realizado un programa de comunicación específico dirigido a explicar el proceso de reorganización corporativa del Grupo. En el marco de este proceso, se han organizado una reunión presencial en Madrid y dos "conference call" en inglés, que se han retransmitido por Internet. Además, se han mantenido reuniones con 52 inversores institucionales en 5 países.

En conjunto, a lo largo del ejercicio 2006 se han mantenido contactos directos con 61 inversores institucionales y gestores de inversión españoles, y con 202 de Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Reino Unido, y Suiza; y se han atendido en la sede social numerosas visitas de inversores institucionales de distintos países.

En el año 2006 la Sociedad ha participado en los siguientes foros, organizados por sociedades de valores y bancos para poner en contacto sociedades emisoras cotizadas e inversores institucionales:

- Seminario "MidCap Events", organizado por la sociedad de valores Interdín en París en el mes de marzo.
- "2º Foro MedCap", organizado por la Bolsa de Madrid en Madrid en el mes de mayo.
- "European Financials Conference 2006" organizada por el banco de negocios Goldman Sachs en Barcelona en el mes de junio.
- Seminario sobre empresas de pequeña capitalización, organizado por la sociedad de valores Ibersecurities en Madrid en el mes de septiembre.
- "Banking & Insurance CEO Conference 2006", organizada por el banco de negocios Merrill Lynch en Londres en el mes de octubre.
- "Stock Picking in Europe" organizada por el banco HSBC en París en el mes de octubre.

- o "European Mid Cap Conference" organizada por el banco de negocios Cheuvreux Indosuez en Nueva York en el mes de noviembre.

Toda la información pública relativa a la Sociedad y a sus resultados se encuentra disponible en la sección de la página web corporativa dedicada a los inversores.

ACCIONARIADO

A finales del ejercicio 2006, FUNDACIÓN MAPFRE y su filial CARTERA MAPFRE eran titulares en conjunto del 55,3 por 100 de las acciones de la Sociedad, 48.006 accionistas españoles del 20,3 por 100 y 1.215 accionistas de otros países del 24,4 por 100 restante. La composición aproximada del accionariado por países se detalla en el siguiente cuadro:

Accionariado	%
España	75,6
Estados Unidos	2,2
Alemania	1,7
Reino Unido	1,6
Francia	1,0
Suiza	0,4
Canadá	0,3
Países nórdicos	0,2
Bélgica	0,2
Sin identificar	16,8

El Consejo de Administración tenía a finales de 2006 la representación del 56,12 por 100 de las acciones en circulación.

La Sociedad no tenía en vigor al cierre del ejercicio 2006 ningún plan de opciones para directivos, empleados o consejeros.

En enero de 2007 como consecuencia de la ampliación de capital mencionada en otro apartado de este informe, CARTERA MAPFRE ha incrementado su participación hasta el 71,2 por 100.

DATOS BURSÁTILES

Durante el ejercicio 2006, las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 254 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 1.294.990.695 títulos, frente a 1.124.412.890 en el ejercicio anterior, con aumento del 15,2 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 3.988,78 millones de euros, frente a 2.887,8 millones de euros en 2005, con incremento del 38,1 por 100.

El precio de las acciones de MAPFRE S.A. se ha incrementado en 2006 en un 22,6 por 100, frente al 31,8 por 100 del índice IBEX 35 y el 17,2 por 100 del índice DJ Stoxx Insurance. En los últimos cinco años, el precio de las acciones de la Sociedad se ha incrementado en un 173,7 por 100, frente al del 68,5 por 100 del IBEX 35 y a la disminución del 11,2 por 100 del DJ Stoxx Insurance. El rendimiento por dividendos pagados a lo largo del año representa un 2,2 por 100 sobre la cotización media del ejercicio. A finales de éste, tres bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a cuatro recomendaciones de "mantener" y cinco de "vender".



JUNTA GENERAL
EXTRAORDINARIA

RECURSOS HUMANOS

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

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

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

ESTRUCTURA TERRITORIAL

A lo largo del ejercicio 2006 se ha consolidado la nueva estructura de la RED MAPFRE, para lo que se ha llevado a cabo un importante esfuerzo de formación, organización administrativa y adaptación de programas informáticos, así como una completa revisión de la implantación territorial existente.

Al cierre del ejercicio 2006 la Red estaba constituida por 420 oficinas directas, bajo la responsabilidad de 40 gerentes y 377 directores de oficina, y 2.490 oficinas delegadas atendidas por agentes profesionales. Esta estructura territorial ha canalizado la colaboración de un total de 21.083 mediadores afectos y 3.071 corredores. Merece destacarse que a lo largo del 2006 se ha prorrogado los contratos del 85 por ciento de los nuevos agentes incorporados en 2005.

Se ha continuado impulsando, ampliando y consolidando la organización territorial a través de diferentes acciones, entre las que merecen destacarse las siguientes:

- El programa para “Nuevos Delegados”, en el que han participado 464 mediadores.
- El programa “Agente Integral del Sistema”, en el que han participado 690 nuevos mediadores, y que ha supuesto una inversión de 6,9 millones de euros.
- La realización de 1.209 campañas comerciales dirigidas a más de 3.510.000 clientes.
- La elaboración de diversos informes y estudios para facilitar la acción comercial de la Red.
- La puesta en funcionamiento de la herramienta “Sistema de Gestión Comercial”.
- La incorporación de nuevas aplicaciones operativas para la atención al cliente, tales como: Wfondos, Gesalud, Gesvida y Greco.

CONTROL DE GESTIÓN

El Área Económica y de Control de Gestión del Sistema (AECG) ha continuado perfeccionando la información económica y de gestión, tanto la consolidada como la individual de las distintas Unidades y Sociedades. En 2006 se ha incluido la elaboración mensual del estado de cambios en el patrimonio neto, y se ha completado la información de inversiones con la incorporación de nuevos indicadores de rentabilidad. Además, se han incorporado a la información de gestión nuevos indicadores de eficiencia y productividad obtenidos a través de bases de datos operativas, que completan el seguimiento de los indicadores económicos y financieros basados en datos contables.

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

Como es práctica habitual en MAPFRE, todas las Sociedades y Unidades Operativas, así como las Áreas Comunes del Grupo, han actualizado a finales del ejercicio 2006 sus correspondientes Planes Estratégicos, que definen los objetivos establecidos para los tres años siguientes (en este caso para el trienio 2007-2009), así como de las estrategias que se prevé utilizar para el logro de los mismos. Estos planes se enmarcan en el Plan Estratégico de la Sociedad, que es aprobado por su Consejo de Administración.

En la formulación de las proyecciones económicas se han utilizado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se han incorporado indicadores económicos y financieros comunes y homogéneos, además de los indicadores específicos de eficiencia y productividad definidos por las propias Unidades Operativas.

JORNADA
DE SOLVENCIA II
ORGANIZADA
POR UNESPA



GESTIÓN DE RIESGOS

A lo largo de 2006 se ha continuado con el calendario de actividades previstas para el desarrollo del Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo, mereciendo ser destacados los siguientes hechos significativos:

- Implantación del modelo de riesgo operacional (mapa de riesgo) en la totalidad de las entidades del Sistema.
- Cálculo semestral del modelo de riesgos y capital económico por factores estándares, a través del cual se cuantifican los riesgos de la actividad aseguradora y los riesgos financieros (tipo de interés, mercado, liquidez y crédito), y se determina el capital óptimo y la rentabilidad sobre el capital ajustado al riesgo (metodología RORAC).
- Implantación del modelo propio de estimación de riesgos y capital económico de MAPFRE EMPRESAS.
- Establecimiento de la política de capitalización y dividendos aplicable en el conjunto de las sociedades del Grupo.
- Participación en distintos foros relacionados con Solvencia II, y en los estudios de impacto cuantitativo de los nuevos modelos de estimación de riesgos (QIS 2).

En la nota 7 de la memoria de las Cuentas Anuales se facilita amplia información sobre el Sistema de Gestión de Riesgos de MAPFRE.

AUDITORÍA INTERNA

La Sociedad y sus filiales disponían al cierre del ejercicio de siete Servicios de Auditoría Interna (SAI's) en las Unidades Operativas de Seguros Generales, Empresas, Vida, América, Reaseguro, Asistencia y Salud, y de doce Unidades de Auditoría Interna (UAI's) localizadas en los principales países de Iberoamérica, en Filipinas y en Portugal, coordinados todos ellos por la Dirección General de Auditoría del Grupo, que actúa bajo la dependencia directa del Comité de Auditoría.

Durante el ejercicio 2006 se han llevado a cabo un total de 541 trabajos de auditoría, de los que 210 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 135 la Organización Territorial y 44 las entidades filiales, mientras que 136 han sido trabajos especiales y 16 auditorías de sistemas. De los informes emitidos como consecuencia de estos trabajos, de sus principales conclusiones, de las recomendaciones formuladas, y del grado de cumplimiento de éstas se ha dado cuenta regularmente al Comité de Auditoría.

Se han dedicado 10.636 horas a la formación de los auditores internos, lo que representa un ratio de 124 horas por auditor y año.

La Dirección General de Auditoría Interna ha revisado igualmente los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2006, y ha informado sobre dichos documentos al Comité de Auditoría; también ha revisado los informes que la Sociedad presenta trimestralmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y la información económica de carácter relevante que se presenta a los altos órganos de gobierno de MAPFRE.

Con efecto del día 1 de enero de 2007, se han incorporado a la Sociedad la Dirección General de Auditoría Interna del Grupo (antes integrada en MAPFRE MUTUALIDAD), y el Servicio de Auditoría Interna de la Unidad de Automóviles. Este último se fusionará con los de Seguros Generales y de Salud dando lugar al Servicio de Auditoría de MAPFRE FAMILIAR, con lo que a partir de

dicha fecha la estructura de Auditoría del Grupo estará integrada por la Dirección General, seis Servicios de Auditoría Interna en España (SAI's) y doce Unidades de Auditoría Interna en el exterior (UAI's).

TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

MAPFRE decidió hace tres años adoptar como aplicación integrada de gestión aseguradora una nueva versión del sistema TRONADOR, desarrollado en su origen en MAPFRE AMÉRICA. El desarrollo de la nueva versión (TRON21) se hará simultáneamente con la migración hacia tecnologías de la información de última generación con bases de datos relacionales. Durante el año 2006 la máxima prioridad, y la mayor dedicación de los equipos de informática en España ha sido el avance de la fase I de TRON21, tanto en sus aspectos de desarrollo como en los de tecnología. Con este fin, se han realizado importantes inversiones para reforzar la capacidad de proceso, almacenamiento e interconexión de equipos. A finales de año ha empezado el periodo de pruebas, construyéndose la plataforma de producción industrial que permitirá comenzar a dar soporte a las nuevas aplicaciones de negocio a partir de mediados de 2007.

En paralelo los equipos de informática han desarrollado e implantado soluciones novedosas en distintas Unidades y Sociedades:

- En el ámbito de Seguros de Automóviles cabe destacar el soporte a productos con coberturas especiales, y mejoras en las aplicaciones de emisión, declaración de accidentes a través del canal telefónico y consultas de siniestros por Internet. Con respecto a los sistemas comerciales, se han realizado mejoras para las acciones de fidelización, la información comparativa de mercado e información sobre pólizas a través de la Intranet, así como una nueva aplicación de clientes potenciales. En los aspectos de soporte operativo destaca el proyecto STCAT, que cubre funciones de control de los Centros de Atención Territorial.
- En Seguros Generales se ha avanzado en la estrategia de canales; se ha implantado el soporte de acuerdos de distribución por grupos de afinidad, se han mejorado las herramientas puestas a disposición de corredores, y se han adaptado los sistemas de soporte administrativo de operaciones de banca-seguros. Se han implantado asimismo aplicaciones para los productos Protección Familiar y Protección de Alquileres, se ha potenciado el soporte a través de los centros telefónicos con la solución de tratamiento telefónico interno para emisión, y se ha implantado la gestión de la relación con clientes.
- El soporte al negocio de Salud se ha centrado en la implantación del sistema de Centros Médicos y Hospitales, los sistemas de selección de riesgos, y el aumento de servicios a clientes en el centro telefónico. Se han abordado también mejoras para la comercialización a través de RED MAPFRE, e implantado sistemas de información para la Dirección y Siniestros.
- En Vida destaca la nueva aplicación de gestión de rentas, que unifica la gestión de las Carteras procedentes de adquisiciones y de los negocios de externalización; y se han implantado nuevas aplicaciones para cálculo de provisiones matemáticas y participación en beneficios. La nueva aplicación GesVIDA permite a RED MAPFRE acceder a funciones de contratación, elaboración de proyectos y consultas, antes realizadas por personal especializado.
- En el negocio de Empresas se han mejorado los sistemas informacionales para las Direcciones Generales Territoriales, los de gestión documental de siniestros, y el tratamiento automatizado de regularizaciones de responsabilidad civil, daños e ingeniería; y se ha implantado la aplicación de gestión de cotizaciones GRECO. En relación con el negocio de Caución y Crédito, se ha implantado la fase I de los modelos estadísticos predictivos de fijación de techos, se ha mejorado el tratamiento de las fuentes externas de información de solvencia, se ha

automatizado la gestión de las oficinas de control técnico, y se ha incorporado el tratamiento de la firma electrónica en determinados suplementos.

- Las mejoras realizadas para la RED MAPFRE incluyen la instalación informática y comunicaciones de voz y datos de 18 nuevas Oficinas Directas y 203 Oficinas Delegadas, con un total de 1.170 nuevos puestos de trabajo. También se han implantado las instalaciones de los edificios para los Centros Telefónicos de Ávila y Las Rozas, y se ha desarrollado el proyecto de información de negocio Infored.
- Las principales actuaciones de la Unidad de América han sido la implantación de planes de contingencia para México, Colombia, Chile y Venezuela, y el inicio del despliegue de una solución de voz sobre IP para uso en un conjunto de países de la Unidad. Se ha implantado en la República Dominicana el sistema TRON WEB, versión de TRONADOR utilizada en todas las filiales americanas; se han lanzado el proyecto OPTIMA (realización del Mapa de Procesos de TRONADOR) y el proyecto CLUB MAPFRE; y se ha implantado un nuevo sistema para gestionar la asistencia vial.
- En Reaseguro se ha terminado el desarrollo del Sistema Cóndor de gestión integral del negocio sobre arquitectura web corporativa, y se han implantado las aplicaciones del modelo de capital y cotización de contratos XL.
- En Asistencia se ha implantado en México y Brasil el Sistema de Gestión de Flotas/Profesionales, que permite la comunicación por dispositivos móviles de los colaboradores con un sistema de control central a través de Internet, optimizando los recursos y tiempo en la atención al siniestro, y manteniendo constantemente informado al cliente de la evolución del servicio mediante SMS.

Como actividades de carácter general, merece destacarse la finalización del proyecto del Centro de Proceso de Datos Balanceado que se instalará en Ávila, que será explotado en colaboración con un proveedor externo especializado, y permitirá asegurar el respaldo informático completo a los sistemas de MAPFRE en cualquier circunstancia.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

A lo largo del ejercicio 2006 se ha implantado la figura de los Jefes de Seguridad Territorial, lo que ha permitido, tener un mayor conocimiento de la situación de la RED MAPFRE en las materias de Seguridad y Medio Ambiente, así como dar una respuesta más eficaz a las cada vez más exigentes necesidades de las mismas.

23 EMPRESAS
DE MAPFRE RECIBEN
EL CERTIFICADO
MEDIOAMBIENTAL
ISO 14001



Se ha incidido de forma especial en la evolución del concepto de implantación de seguridad en las oficinas, especialmente en las áreas conflictivas de delincuencia común, a través de la implantación de medidas combinadas de bajo coste y de acciones informativas.

Se ha puesto en marcha el proyecto de Centro de Control General (CCG); se han conectado instalaciones piloto al citado Centro, con los nuevos sistemas de Alarmas IP desarrollados en MAPFRE; y se ha iniciado la implantación de la credencial única para todo el personal del Grupo. Paralelamente, se han iniciado los trabajos para la entrada en servicio en 2007 del Centro Operativo de Administración de Usuarios (COAS), que administrará las altas, bajas y modificaciones de los usuarios de los sistemas informáticos.

Se ha realizado un programa de revisión y puesta al día de los Planes de Autoprotección y Emergencia de los edificios del Grupo, cumpliendo con suficiencia los requisitos exigidos por la legislación vigente, y sobre todo aumentando sustancialmente los niveles de seguridad y sensibilización.

Se ha continuado desarrollando el plan de mejora de la Seguridad de la Información iniciado en 2005. Entre las múltiples acciones desarrolladas, merecen destacarse el programa de concienciación y divulgación, la implantación de un nuevo software de inventario de activos y gestión de vulnerabilidades, el rediseño de las redes de comunicación del Grupo, y la extensión del Plan al ámbito internacional.

Se ha desarrollado la segunda fase del Plan de Acción Medioambiental, lo que ha requerido la implicación de miembros de todas las Unidades de Negocio, y ha permitido alcanzar los logros que se detallan en el Informe de Responsabilidad Social.

COMUNICACIÓN E IMAGEN

En el ejercicio 2006 se ha prestado una especial atención a la potenciación y coordinación de la comunicación, tanto externa como interna, mereciendo destacarse las siguientes realizaciones:

- Se ha mejorado la relación y atención a los medios de comunicación con diversas acciones: celebración de 38 encuentros, difusión de 254 notas de prensa, atención de 238 entrevistas, contestación a 1.151 peticiones de información, organización de 85 eventos, y gestión y respuesta a 220 cuestionarios de información económica.

Por otra parte, se ha realizado un esfuerzo de difusión de la actividad de MAPFRE en los ámbitos regional (España) y exterior (América), que se ha concretado en la realización de presentaciones en Castilla y León, Galicia y Extremadura; y en Puerto Rico y México.

- Se han editado cuatro números de la revista institucional EL MUNDO DE MAPFRE, y una separata especial dedicada a la presentación de los resultados 2005 y las Juntas Generales

ENCUENTRO OFICIAL DE
LA PRENSA ESPAÑOLA
CON EL PRESIDENTE DE
MÉXICO, VICENTE FOX





RUEDA DE PRENSA DE PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 2006

2006. Todo ello se ha distribuido en edición impresa y vía "intranet" a todos los consejeros y empleados.

Se ha continuado coordinando y mejorando las publicaciones internas, mereciendo destacarse el diseño de encartes para completar la edición internacional de la revista EL MUNDO DE MAPFRE con información de cada país, y la edición internacional de el rediseño de la revista RED MAPFRE, y de las publicaciones de la FUNDACIÓN MAPFRE.

Esta labor de comunicación interna se ha complementado con la utilización del Portal Interno como vehículo de difusión de informaciones de alcance (315 noticias difundidas en 2006).

- Se ha extendido la implantación de la nueva identidad corporativa de MAPFRE a la práctica totalidad de oficinas y edificios, mediante la aplicación del correspondiente Manual de Señalización.
- Se ha definido el programa de nueva identidad corporativa de la FUNDACION MAPFRE y de sus distintos Institutos, y creado diversos manuales sobre papelería, señalización y publicaciones.
- Se ha configurado e implantado un Manual de Aplicaciones Publicitarias para homogeneizar la imagen de los distintos soportes publicitarios, fundamentalmente impresos (anuncios prensa, cartelería, folletos, publicidad directa y exterior, etc.), así como para unificar la utilización en los mismos de los elementos de identidad corporativa (logotipo, símbolo, colores y tipografías).
- Se ha desarrollado, durante el primer trimestre, la tercera y última oleada de la campaña de publicidad de marca "El camino de tu vida", mediante la programación de sus diferentes piezas en televisión, prensa e Internet; y, como novedad respecto a anteriores oleadas, esta vez también en exterior, mediante monopostes de gran formato ubicados en circunvalaciones de grandes ciudades.
- Se ha aprobado a finales de marzo un plan rector de la estrategia de publicidad (Plan Integral de Publicidad) con el objetivo de coordinar de forma coherente y eficaz la publicidad de marca y la publicidad de productos. El Plan prevé además el incremento progresivo de la inversión en publicidad para potenciar la imagen como marca global, favorecer su reputación corporativa y poner de relieve el compromiso de servicio en la gestión de negocio, y de implicación con la sociedad a través de las actividades fundacionales.

La implantación de dicho plan ha supuesto el desarrollo continuado y coordinado de las diferentes campañas de publicidad de productos: Automóviles en mayo y junio, Hogar en julio y Jubilación en noviembre.

La campaña de automóviles del segundo trimestre se ha articulado sobre la base del servicio como eje de comunicación, mientras que en el último trimestre se ha vuelto a programar incluyendo nuevas piezas que, partiendo del concepto servicio, hacen hincapié en el factor precio.

La publicidad de otros negocios se ha dirigido a medios de presencia más permanente. En el caso de Salud se ha centrado en Internet, mientras que en el de Empresas el medio principal han sido los patrocinios, debido a la singularidad de su público objetivo.

Auditoría externa

Las cuentas anuales de la Sociedad y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2006 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción de las entidades ubicadas en México, cuyo auditor es Deloitte, y en El Salvador, cuyo auditor es la firma Figueroa Jiménez. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 3.277.242 euros, de los cuales 2.961.039 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 121.175 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 753.012 euros por otros servicios complementarios cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

Acontecimientos posteriores al cierre

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

- El día 16 de enero MAPFRE ha suscrito un acuerdo estratégico con CAJA CASTILLA – LA MANCHA, para la explotación y desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida y Planes de Pensiones comercializado a través de la red de sucursales y otros canales de la Caja de Ahorros. En virtud de dicho acuerdo, ambas entidades compartirán al 50 por 100 la propiedad de CCM VIDA y PENSIONES. MAPFRE, que asumirá la gestión de esta aseguradora, realizará un desembolso inicial de 60,9 millones de euros para adquirir su participación, que podrá complementarse en los ejercicios siguientes con pagos adicionales en función del valor creado por CCM VIDA y PENSIONES.
- El día 25 de enero se ha llegado a un acuerdo de intenciones con MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA para la integración de las actividades y negocios de dicha Mutua en las filiales aseguradoras de MAPFRE. En virtud de dicho acuerdo, MUTUA VALENCIANA cederá a MAPFRE AUTOMÓVILES su cartera de seguros de Automóviles, que constituye la parte fun-



FIRMA DEL ACUERDO
ESTRATÉGICO CON CAJA
CASTILLA LA MANCHA

damental de su negocio. Las carteras de otros ramos se integrarán en las correspondientes entidades del Grupo MAPFRE. Las partes definirán de común acuerdo las fórmulas jurídicas más adecuadas para llevar a cabo la integración, así como los términos económicos de la misma, que se fijarán de acuerdo con informes de expertos independientes.

Perspectivas

En 2007 se prevé que la economía mundial continúe en fase de expansión, aunque con un crecimiento algo menor al registrado en el año pasado y un mayor equilibrio geográfico: Estados Unidos experimentará una gradual desaceleración, Europa mantendrá un crecimiento superior al 2 por 100, Japón consolidará su crecimiento, y los emergentes -como China o India- seguirán siendo los más dinámicos. En lo que se refiere a la economía española, las perspectivas son favorables, y se prevé que continúe creciendo a tasas elevadas, si bien algo inferiores a las de 2006.

Los tipos de interés oficiales subirán en Europa y Japón, pero no de forma que puedan bloquear el crecimiento económico, mientras que en Estados Unidos se prevé que puedan bajar a lo largo del año. Los tipos a largo plazo también tenderán gradualmente al alza. En el ámbito empresarial, la estimación sobre la evolución de los beneficios es positiva, y apunta a aumentos próximos al doble dígito en Europa y en Estados Unidos.

En este contexto de incremento de los tipos nominales de interés, los seguros de ahorro serán más atractivos, especialmente los de rentas vitalicias y los nuevos Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) regulados en la modificación del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. Las fórmulas de ahorro con componente bursátil (fondos de inversión y de pensiones) tenderán a mantener elevadas tasas de crecimiento.

Objetivos

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

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

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





**Cuentas Anuales
Consolidadas 2006**

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVO	Notas	2006	2005
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	665,84	650,87
I. Fondo de comercio	6.1	598,82	595,97
II. Otros activos intangibles	6.1	67,02	54,90
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	549,34	502,58
I. Inmuebles de uso propio	6.2	428,00	377,72
II. Otro inmovilizado material	6.2	121,34	124,86
C) INVERSIONES		20.996,58	20.165,94
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	453,68	345,13
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	691,46	693,37
2. Cartera disponible para la venta	6.4	18.498,77	17.509,31
3. Cartera de negociación	6.4	1.075,78	1.383,16
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		125,16	104,35
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		104,79	97,89
V. Otras inversiones		46,94	32,73
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.6	255,77	299,70
E) EXISTENCIAS	6.7	491,13	309,22
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.13	1.800,10	1.642,25
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.20	444,81	736,29
H) CRÉDITOS	6.8	1.768,24	1.683,21
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.8	1.167,93	1.173,71
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.8	291,44	281,32
III. Créditos fiscales	6.8	138,08	82,05
IV. Créditos sociales y otros	6.8	170,79	146,13
V. Accionistas por desembolsos exigidos	6.8	-	-
I) TESORERÍA	6.10	832,45	964,71
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		501,52	425,97
K) OTROS ACTIVOS		42,03	40,24
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		-	-
TOTAL ACTIVO		28.347,81	27.420,98

Datos en millones de euros

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2006	2005
A) PATRIMONIO NETO	6.11	3.411,66	3.161,28
I. Capital desembolsado	6.11	119,45	119,45
II. Reservas	6.11	1.579,12	1.469,38
III. Acciones propias		-	-
IV. Reservas por ajustes de valoración	6.11	133,83	182,72
V. Diferencias de conversión	6.22	(5,33)	58,85
VI. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		230,52	143,98
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	330,16	249,83
3. Dividendos a cuenta	4.2	(47,78)	(40,61)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		2.339,97	2.183,60
Intereses minoritarios		1.071,69	977,68
B) PASIVOS SUBORDINADOS		-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.13	20.748,28	20.127,52
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.13	2.575,38	2.284,64
II. Provisión de seguros de vida	6.13	14.474,98	14.478,79
III. Provisión para prestaciones	6.13	3.354,14	3.072,86
IV. Otras provisiones técnicas	6.13	343,78	291,23
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.13	255,77	299,70
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.14	136,62	107,72
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.15	149,79	144,70
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.20	520,92	839,85
H) DEUDAS	6.16	2.895,63	2.549,96
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.12	298,03	313,58
II. Deudas con entidades de crédito	6.12	395,34	201,56
III. Otros pasivos financieros	6.12	727,96	628,76
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.16	518,96	431,22
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.16	252,31	292,12
VI. Deudas fiscales		299,33	254,35
VII. Otras deudas	6.16	403,70	428,37
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		229,14	190,25
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		28.347,81	27.420,98

Datos en millones de euros

B) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

CONCEPTO	Notas	2006	2005
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	5.15	6.707,36	6.175,21
b) Primas reaseguro aceptado	5.15	1.192,71	1.085,08
c) Primas reaseguro cedido	6.19	(1.228,51)	(1.104,02)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	5.15		
Seguro directo	6.13	(283,55)	(293,45)
Reaseguro aceptado	6.13	(167,52)	(131,16)
Reaseguro cedido	6.13	115,35	137,58
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		6,56	2,45
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.17	1.218,60	1.223,28
b) De patrimonio	6.17	69,66	62,98
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
5. Otros ingresos técnicos		17,58	8,15
6. Otros ingresos no técnicos		45,09	74,99
7. Diferencias positivas de cambio	6.22	91,66	58,38
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.9	2,18	0,24
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		7.810,07	7.325,97
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(4.364,15)	(4.067,43)
Reaseguro aceptado	5.15	(681,37)	(791,03)
Reaseguro cedido	6.19	686,51	740,57
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.15	(200,25)	(174,93)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(554,47)	(844,94)
3. Participación en beneficios y extornos		(31,92)	(24,73)
4. Gastos de explotación netos	6.18		
a) Gastos de adquisición		(1.148,37)	(1.053,14)
b) Gastos de administración		(398,74)	(284,71)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.19	154,67	150,79
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,05)	(0,77)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.17	(325,28)	(222,49)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.17	(25,02)	(18,63)
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)
8. Otros gastos técnicos		(97,86)	(68,09)
9. Otros gastos no técnicos		(39,77)	(72,16)
10. Diferencias negativas de cambio	6.22	(99,84)	(62,80)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.9	(4,54)	(23,07)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(7.131,50)	(6.818,19)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		678,57	507,78

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

CONCEPTO	Notas	2006	2005
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		451,47	277,62
2. Gastos de explotación	6.18	(388,92)	(242,52)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		27,05	44,73
b) Gastos financieros		(40,11)	(48,22)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		10,29	9,23
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,70)	(0,69)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.9	-	-
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.9	(0,27)	-
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		-	-
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		58,81	40,15
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		737,38	547,93
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.20	(221,50)	(154,12)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		515,88	393,81
VII RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
VIII.RESULTADO DEL EJERCICIO		515,88	393,81
1. Atribuible a socios externos		(185,72)	(143,98)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	330,16	249,83
Datos en millones de euros			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	0,28	0,21

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						Total patrimonio neto
	Capital desembolsado	Reservas	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultados retenidos	Intereses minoritarios	
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005	119,45	1.362,42	154,00	(46,28)	261,73	860,82	2.712,14
I. Cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
II. Corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO	119,45	1.362,42	154,00	(46,28)	261,73	860,82	2.712,14
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
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)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	-	-	46,31	105,13	-	65,37	216,81
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)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005	-	106,96	28,72	105,13	91,47	116,86	449,14
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	119,45	1.469,38	182,72	58,85	353,20	977,68	3.161,28

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

CONCEPTO	Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante						Total patrimonio neto
	Capital desembolsado	Reservas	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultados retenidos	Intereses minoritarios	
I. Cambios políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
II. Corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006 ACTUALIZADO	119,45	1.469,38	182,72	58,85	353,20	977,68	3.161,28
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
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
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	-	-	(16,50)	(64,18)	-	(21,40)	(102,08)
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)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006	-	109,74	(48,89)	(64,18)	159,70	94,01	250,38
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	119,45	1.579,12	133,83	(5,33)	512,90	1.071,69	3.411,66

Datos en millones de euros

D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

CONCEPTOS	2006	2005
Cobros por primas	6.990,59	6.284,20
Pagos por prestaciones	(3.669,48)	(3.538,29)
Cobros por operaciones de reaseguro	482,08	670,25
Pagos por operaciones de reaseguro	(800,48)	(783,17)
Pagos por comisiones	(640,29)	(535,27)
Cobros de clientes de otras actividades	476,69	1.010,87
Pagos a proveedores de otras actividades	(349,45)	(958,48)
Otros cobros de explotación	193,05	375,51
Otros pagos de explotación	(1.677,75)	(1.808,63)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(175,65)	(113,13)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	829,31	603,86
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(78,50)	(15,61)
Adquisiciones de inmovilizado material	(145,35)	(54,81)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(4.406,12)	(9.028,49)
Tesorería neta pagada por entidades incorporadas al perímetro	(8,19)	(116,85)
Tesorería neta procedente de entidades que han salido del perímetro	8,26	8,42
Ventas de inmovilizado	23,03	16,27
Ventas de inversiones	2.875,87	7.507,03
Intereses cobrados	706,92	810,63
Otros pagos	(48,37)	(31,66)
Cobros por dividendos	33,80	37,24
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	1.401,52	9.745,53
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	(1.245,10)	(9.213,24)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(882,23)	(335,54)
Dividendos y donaciones pagados	(180,60)	(161,53)
Cobros por ampliaciones de capital	15,81	35,14
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	(0,73)
Cobros por emisión de obligaciones	-	-
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	(16,56)	(16,56)
Pagos por intereses y amortización de otra financiación	(20,82)	(124,14)
Cobros por otra financiación	135,87	81,11
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(66,30)	(186,71)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(119,22)	81,61
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(13,04)	(17,71)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	964,71	900,81
SALDO FINAL DE EFECTIVO	832,45	964,71

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		NO VIDA		REASEGURO	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
A) ACTIVOS INTANGIBLES	20,92	15,79	265,85	289,36	3,82	4,12
I. Fondo de comercio	19,05	13,90	211,55	248,50	-	1,65
II. Otros activos intangibles	1,87	1,89	54,30	40,86	3,82	2,47
B) INMOVILIZADO MATERIAL	34,35	36,18	336,52	308,80	40,70	40,64
I. Inmuebles de uso propio	21,84	23,56	264,12	236,97	35,15	35,47
II. Otro inmovilizado material	12,51	12,62	72,40	71,83	5,55	5,17
C) INVERSIONES	14.957,89	14.779,59	4.557,12	3.235,12	1.773,07	1.629,96
I. Inversiones inmobiliarias	158,65	163,98	275,81	146,48	35,37	39,94
II. Inversiones financieras						
1. Cartera a vencimiento	9,13	-	513,58	471,07	138,42	193,49
2. Cartera disponible para la venta	14.589,34	14.510,22	2.701,77	2.130,57	1.255,51	1.081,79
3. Cartera de negociación	90,94	-	392,78	432,00	64,36	51,54
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	29,72	25,60	78,47	37,92	12,03	13,35
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	2,78	3,80	266,22	249,32
V. Otras inversiones	80,11	79,79	591,93	13,28	1,16	0,53
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	255,77	299,70	-	-	-	-
E) EXISTENCIAS	-	-	-	-	-	-
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	22,60	22,45	1.817,34	1.539,82	525,24	542,83
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	350,43	640,33	57,27	49,90	10,73	13,39
H) CRÉDITOS	274,54	256,34	1.245,30	1.149,77	244,01	223,24
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	254,37	244,27	913,37	929,44	0,19	-
II. Créditos por operaciones de reaseguro	2,07	7,68	163,74	121,24	201,53	198,78
III. Créditos fiscales	1,79	0,44	71,55	21,14	8,55	11,28
IV. Créditos sociales y otros	16,31	3,95	96,64	77,95	33,74	13,18
V. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-
I) TESORERIA	297,15	243,50	335,93	447,37	54,38	70,74
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	12,97	11,21	354,74	299,72	129,23	114,33
K) OTROS ACTIVOS	1,50	1,50	11,98	47,48	1,48	0,87
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	16.228,12	16.306,59	8.982,05	7.367,34	2.782,66	2.640,12

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

ACTIVO	OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
A) ACTIVOS INTANGIBLES	63,35	61,70	311,90	279,90	665,84	650,87
I. Fondo de comercio	54,87	52,02	313,35	279,90	598,82	595,97
II. Otros activos intangibles	8,48	9,68	(1,45)	-	67,02	54,90
B) INMOVILIZADO MATERIAL	103,30	106,24	34,47	10,72	549,34	502,58
I. Inmuebles de uso propio	77,46	71,00	29,43	10,72	428,00	377,72
II. Otro inmovilizado material	25,84	35,24	5,04	-	121,34	124,86
C) INVERSIONES	3.347,42	3.505,37	(3.638,92)	(2.984,10)	20.996,58	20.165,94
I. Inversiones inmobiliarias	29,17	29,75	(45,32)	(35,02)	453,68	345,13
II. Inversiones financieras						
1. Cartera a vencimiento	29,81	27,85	0,52	0,96	691,46	693,37
2. Cartera disponible para la venta	67,17	53,36	(115,02)	(266,63)	18.498,77	17.509,31
3. Cartera de negociación	564,39	899,62	(36,69)	-	1.075,78	1.383,16
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	8,65	5,39	(3,71)	22,09	125,16	104,35
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	(164,21)	(155,23)	104,79	97,89
V. Otras inversiones	2.648,23	2.489,40	(3.274,49)	(2.550,27)	46,94	32,73
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	-	-	-	-	255,77	299,70
E) EXISTENCIAS	491,13	309,22	-	-	491,13	309,22
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	-	-	(565,08)	(462,85)	1.800,10	1.642,25
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	26,30	32,67	0,08	-	444,81	736,29
H) CRÉDITOS	204,04	171,12	(199,65)	(117,26)	1.768,24	1.683,21
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	-	1.167,93	1.173,71
II. Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	(75,90)	(46,38)	291,44	281,32
III. Créditos fiscales	56,19	49,19	-	-	138,08	82,05
IV. Créditos sociales y otros	147,85	121,93	(123,75)	(70,88)	170,79	146,13
V. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-
I) TESORERIA	144,99	203,10	-	-	832,45	964,71
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	4,60	0,71	(0,02)	-	501,52	425,97
K) OTROS ACTIVOS	97,02	76,38	(69,95)	(85,99)	42,03	40,24
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	4.482,15	4.466,51	(4.127,17)	(3.359,58)	28.347,81	27.420,98

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

PASIVO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		NO VIDA		REASEGURO	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
A) PATRIMONIO NETO	550,71	520,89	2.277,92	1.501,20	673,55	633,40
I. Capital desembolsado	83,56	62,66	1.232,27	664,95	253,07	223,92
II. Reservas	319,97	295,60	710,12	655,28	251,67	284,73
III. Acciones propias	-	-	(1,96)	-	-	-
IV. Reservas por ajustes de valoración	97,00	128,23	132,93	130,89	23,54	36,37
V. Diferencias de conversión	(2,78)	-	(56,49)	36,41	20,84	33,35
VI. Resultados retenidos	5,08	(9,31)	114,59	(91,46)	114,96	51,07
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	502,83	477,18	2.131,46	1.396,07	664,08	629,44
Intereses minoritarios	47,88	43,71	146,46	105,13	9,47	3,96
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS	14.536,80	14.476,48	5.053,49	4.467,04	1.722,64	1.645,76
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	15,59	13,66	1.988,56	1.791,65	861,72	698,73
II. Provisión para seguros de vida	14.283,32	14.259,96	66,01	96,75	125,21	120,99
III. Provisión para prestaciones	212,44	186,17	2.680,59	2.304,10	735,71	826,04
IV. Otras provisiones técnicas	25,45	16,69	318,33	274,54	-	-
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	255,77	299,70	-	-	-	-
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	16,33	15,95	136,71	87,53	8,27	7,05
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	12,00	12,10	158,63	153,00	143,37	134,83
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	394,24	696,92	91,80	112,91	27,71	20,15
H) DEUDAS	460,13	282,53	1.118,60	924,04	128,29	135,34
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-
II. Deudas con entidades de crédito	0,01	-	3,64	13,95	1,10	0,30
III. Otros pasivos financieros	289,52	124,77	0,84	0,90	0,09	1,11
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	85,31	62,50	433,34	368,37	0,31	0,35
V. Deudas por operaciones de reaseguro	3,27	10,79	238,78	230,13	86,16	97,58
VI. Deudas fiscales	18,85	20,12	205,83	196,28	6,35	2,15
VII. Otras deudas	63,17	64,35	236,17	114,41	34,28	33,85
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2,14	2,02	144,90	121,62	78,83	63,59
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	16.228,12	16.306,59	8.982,05	7.367,34	2.782,66	2.640,12

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

PASIVO	OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
A) PATRIMONIO NETO	2.840,28	2.729,08	(2.930,80)	(2.223,29)	3.411,66	3.161,28
I. Capital desembolsado	749,48	724,07	(2.198,93)	(1.556,15)	119,45	119,45
II. Reservas	1.623,21	1.588,37	(1.325,85)	(1.354,60)	1.579,12	1.469,38
III. Acciones propias	-	-	1,96	-	-	-
IV. Reservas por ajustes de valoración	12,07	4,79	(131,71)	(117,56)	133,83	182,72
V. Diferencias de conversión	2,44	3,25	30,66	(14,16)	(5,33)	58,85
VI. Resultados retenidos	360,49	101,38	(82,22)	301,52	512,90	353,20
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	2.747,69	2.421,86	(3.706,09)	(2.740,95)	2.339,97	2.183,60
Intereses minoritarios	92,59	307,22	775,29	517,66	1.071,69	977,68
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS	-	-	(564,65)	(461,76)	20.748,28	20.127,52
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	(290,49)	(219,40)	2.575,38	2.284,64
II. Provisión para seguros de vida	-	-	0,44	1,09	14.474,98	14.478,79
III. Provisión para prestaciones	-	-	(274,60)	(243,45)	3.354,14	3.072,86
IV. Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	343,78	291,23
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	-	-	-	-	255,77	299,70
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	13,39	8,90	(38,08)	(11,71)	136,62	107,72
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	-	-	(164,21)	(155,23)	149,79	144,70
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6,60	9,30	0,57	0,57	520,92	839,85
H) DEUDAS	1.618,60	1.716,21	(429,99)	(508,16)	2.895,63	2.549,96
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	298,03	313,58	-	-	298,03	313,58
II. Deudas con entidades de crédito	390,59	187,31	-	-	395,34	201,56
III. Otros pasivos financieros	519,00	812,37	(81,49)	(310,39)	727,96	628,76
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	-	518,96	431,22
V. Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	(75,90)	(46,38)	252,31	292,12
VI. Deudas fiscales	76,53	53,58	(8,23)	(17,78)	299,33	254,35
VII. Otras deudas	334,45	349,37	(264,37)	(133,61)	403,70	428,37
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3,28	3,02	(0,01)	-	229,14	190,25
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	4.482,15	4.466,51	(4.127,17)	(3.359,58)	28.347,81	27.420,98

Datos en millones de euros

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

ACTIVO	SEGURO DIRECTO					
	VIDA		NO VIDA		REASEGURO	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas						
a) Primas emitidas seguro directo	1.971,20	1.923,04	4.736,13	4.252,22	0,03	(0,05)
b) Primas reaseguro aceptado	-	-	159,59	96,41	1.634,99	1.498,85
c) Primas reaseguro cedido	(58,74)	(51,86)	(1.308,53)	(1.129,57)	(463,11)	(432,77)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas						
Seguro directo	(29,42)	(20,96)	(254,12)	(272,49)	(0,01)	-
Reaseguro aceptado	-	-	(22,63)	(10,85)	(170,12)	(120,31)
Reaseguro cedido	0,41	10,98	86,15	89,33	54,02	37,27
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4,12	2,09	5,39	2,23	0,15	0,22
3. Ingresos de las inversiones						
a) De explotación	876,72	906,75	282,91	265,86	67,59	67,66
b) De patrimonio	14,53	16,19	60,63	30,27	10,75	16,52
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	-	-	-	-
5. Otros ingresos técnicos	0,75	0,05	19,66	20,27	1,43	0,21
6. Otros ingresos no técnicos	5,38	8,02	43,98	80,57	8,69	2,86
7. Diferencias positivas de cambio	-	-	9,12	2,51	82,54	55,87
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	-	-	0,09	0,24	-	-
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	2.807,85	2.820,56	3.818,37	3.427,00	1.226,95	1.126,33
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta						
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta						
Seguro directo	(1.744,72)	(1.605,00)	(2.620,40)	(2.462,41)	0,52	(0,02)
Reaseguro aceptado	-	(0,42)	(89,53)	(59,74)	(851,38)	(1.003,98)
Reaseguro cedido	39,50	41,56	677,33	620,46	229,22	351,66
b) Gastos imputables a las prestaciones	(5,41)	(4,93)	(157,36)	(139,39)	(37,86)	(30,61)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(502,95)	(781,45)	(50,23)	(61,28)	(1,20)	(1,13)
3. Participación en beneficios y extornos	(28,75)	(22,13)	(2,71)	(2,60)	(0,46)	-
4. Gastos de explotación netos						
a) Gastos de adquisición	(109,88)	(104,01)	(795,78)	(731,56)	(395,95)	(350,54)
b) Gastos de administración	(40,63)	(27,76)	(338,50)	(250,97)	(21,19)	(26,78)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	14,49	4,35	188,54	186,37	100,37	93,04
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	(0,05)	(0,77)	-	-
6. Gastos de las inversiones						
a) De explotación	(266,26)	(165,64)	(54,05)	(47,96)	(14,27)	(10,63)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(262,69)	(4,05)	(14,08)	(10,60)	(8,08)	(3,98)
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)	-	-	-	-
8. Otros gastos técnicos	(5,78)	(9,87)	(90,27)	(55,32)	(1,81)	(2,90)
9. Otros gastos no técnicos	(4,75)	(7,38)	(34,70)	(60,25)	(10,10)	(13,83)
10. Diferencias negativas de cambio	(0,01)	-	(15,17)	(3,36)	(84,63)	(59,44)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	-	-	(24,58)	(23,03)	-	(0,04)
TOTAL GASTOS NEGOCIOS ASEGURADOR	(2.656,20)	(2.687,35)	(3.421,54)	(3.102,41)	(1.096,82)	(1.059,18)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	151,65	133,21	396,83	324,59	130,13	67,15
II. OTRAS ACTIVIDADES						
1. Ingresos de explotación	-	-	-	-	-	-
2. Gastos de explotación	-	-	-	-	-	-
3. Ingresos financieros netos						
a) Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-
b) Gastos financieros	-	-	-	-	-	-
4. Resultado de participaciones minoritarias						
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-
5. Reversión provisión deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
6. Dotación provisión deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	-	-	-	-	-	-
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	151,65	133,21	396,83	324,59	130,13	67,15
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(47,90)	(44,14)	(111,57)	(65,58)	(42,09)	(23,10)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	103,75	89,07	285,26	259,01	88,04	44,05
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	-	-	-	-	-	-
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	103,75	89,07	285,26	259,01	88,04	44,05
1. Atribuible a socios externos	(50,58)	(43,71)	(114,33)	(88,19)	(9,42)	(3,88)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	53,17	45,36	170,93	170,82	78,62	40,17

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

ACTIVO	OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas						
a) Primas emitidas seguro directo	-	-	-	-	6.707,36	6.175,21
b) Primas reaseguro aceptado	-	-	(601,87)	(510,18)	1.192,71	1.085,08
c) Primas reaseguro cedido	-	-	601,87	510,18	(1.228,51)	(1.104,02)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas						
Seguro directo	-	-	-	-	(283,55)	(293,45)
Reaseguro aceptado	-	-	25,23	-	(167,52)	(131,16)
Reaseguro cedido	-	-	(25,23)	-	115,35	137,58
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	(3,10)	(2,09)	6,56	2,45
3. Ingresos de las inversiones						
a) De explotación	-	-	(8,62)	(16,99)	1.218,60	1.223,28
b) De patrimonio	-	-	(16,25)	-	69,66	62,98
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
5. Otros ingresos técnicos	-	-	(4,26)	(12,38)	17,58	8,15
6. Otros ingresos no técnicos	-	-	(12,96)	(16,46)	45,09	74,99
7. Diferencias positivas de cambio	-	-	-	-	91,66	58,38
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	-	-	2,09	-	2,18	0,24
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	-	-	(43,10)	(47,92)	7.810,07	7.325,97
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta						
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta						
Seguro directo	-	-	0,45	-	(4.364,15)	(4.067,43)
Reaseguro aceptado	-	-	259,54	273,11	(681,37)	(791,03)
Reaseguro cedido	-	-	(259,54)	(273,11)	686,51	740,57
b) Gastos imputables a las prestaciones	-	-	0,38	-	(200,25)	(174,93)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	-	-	(0,09)	(1,09)	(554,47)	(844,95)
3. Participación en beneficios y extornos	-	-	-	-	(31,92)	(24,73)
4. Gastos de explotación netos						
a) Gastos de adquisición	-	-	153,24	132,97	(1.148,37)	(1.053,14)
b) Gastos de administración	-	-	1,58	20,80	(398,74)	(284,71)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	-	-	(148,73)	(132,97)	154,67	150,79
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	(0,05)	(0,77)
6. Gastos de las inversiones						
a) De explotación	-	-	5,73	1,74	(325,28)	(222,49)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	-	-	0,71	-	(25,02)	(18,63)
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)
8. Otros gastos técnicos	-	-	-	-	(97,86)	(68,09)
9. Otros gastos no técnicos	-	-	9,78	9,30	(39,77)	(72,16)
10. Diferencias negativas de cambio	-	-	(0,03)	-	(99,84)	(62,80)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	-	-	20,04	-	(4,54)	(23,07)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	-	-	43,06	30,75	(7.131,50)	(6.818,19)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	-	-	(0,04)	(17,17)	678,57	507,78
II. OTRAS ACTIVIDADES						
1. Ingresos de explotación	468,26	306,21	(16,79)	(28,59)	451,47	277,62
2. Gastos de explotación	(410,03)	(272,86)	21,11	30,34	(388,92)	(242,52)
3. Ingresos financieros netos						
a) Ingresos financieros	354,25	508,79	(327,20)	(464,06)	27,05	44,73
b) Gastos financieros	(69,76)	(58,58)	29,65	10,36	(40,11)	(48,22)
4. Resultado de participaciones minoritarias						
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,78	9,01	9,51	0,22	10,29	9,23
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,74)	(0,76)	0,04	0,07	(0,70)	(0,69)
5. Reversión provisión deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
6. Dotación provisión deterioro de activos	(0,27)	-	-	-	(0,27)	-
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	342,49	491,81	(283,68)	(451,66)	58,81	40,15
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	342,49	491,81	(283,72)	(468,83)	737,38	547,93
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(19,96)	(38,77)	0,02	17,47	(221,50)	(154,12)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	322,53	453,04	(283,70)	(451,36)	515,88	393,81
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	-	-	-	-	-	-
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	322,53	453,04	(283,71)	(451,36)	515,88	393,81
1. Atribuible a socios externos	(90,40)	(128,30)	79,01	120,10	(185,72)	(143,98)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	232,13	324,74	(204,70)	(331,26)	330,16	249,83

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS. DESGLOSES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

1. ACTIVOS CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2006	2005
I ESPAÑA	23.628,48	22.700,77
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	1.330,12	1.002,79
III AMÉRICA	3.124,83	3.471,67
IV RESTO DEL MUNDO	264,38	245,75
TOTAL ACTIVO	28.347,81	27.420,98

Datos en millones de euros

2. INGRESOS ORDINARIOS CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (*)

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2006	2005
I ESPAÑA	5.146,03	4.797,80
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	576,86	483,43
III AMÉRICA	2.466,99	2.110,69
IV RESTO DEL MUNDO	161,63	145,99
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	8.351,54	7.537,91

Datos en millones de euros

3. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO E INVERSIONES DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (**)

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2006	2005
I ESPAÑA	1.359,01	4.033,37
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	167,12	114,66
III AMÉRICA	475,31	353,43
IV RESTO DEL MUNDO	21,56	18,11
TOTAL ADQUISICIONES DEL EJERCICIO	2.023,00	4.519,57

Datos en millones de euros

(*) Se consideran ingresos ordinarios las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, así como los ingresos de explotación de las actividades no aseguradoras.

(**) Se incluye el coste total incurrido en cada uno de los ejercicios en la adquisición de activos que se esperan utilizar durante más de un ejercicio.

F) MEMORIA CONSOLIDADA

1. Información general sobre la entidad y su actividad

MAPFRE S.A. (en adelante "la Sociedad dominante" o "MAPFRE") es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en la Bolsa, filial de CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal (filial de FUNDACIÓN MAPFRE) y a su vez matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y de servicios.

En la Junta General Extraordinaria de la Sociedad dominante celebrada el 29 de diciembre de 2006 se modifica la denominación social de CORPORACIÓN MAPFRE por la actual MAPFRE, S.A., que a la fecha de formulación de las cuentas se encuentra en trámite para su inscripción en el Registro Mercantil.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante "el Grupo" o "GRUPO MAPFRE") comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

En España, la estructura del GRUPO MAPFRE responde a las siguientes características:

A) SERVICIOS CENTRALES

En ellos se concentran las funciones técnicas y administrativas de la gestión aseguradora, la creación de nuevos productos, la preparación y desarrollo de campañas comerciales, así como la dotación de nuevas redes de distribución comercial de las oficinas.

B) RED MAPFRE

La extensa y creciente red territorial del GRUPO MAPFRE (RED MAPFRE) está organizada en cuarenta divisiones geográficas denominadas subcentrales, desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas.

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

- Oficinas directas: son oficinas atendidas por el personal de RED MAPFRE, 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 mantiene relaciones con un amplio número de Corredores de Seguros que le aportan operaciones, y distribuye también operaciones a través de la red de oficinas de CAJA MADRID, importante entidad de crédito española, con la que tiene establecida una alianza empresarial.

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 6 de febrero de 2007. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales consolidadas en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF), habiéndose efectuado por todas las entidades los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros disponibles para su venta, para los activos financieros de negociación y para instrumentos financieros derivados, que han sido registrados por su valor razonable.

El Grupo ha optado por la capitalización de gastos atribuibles a la adquisición de activos cualificados, formando parte del coste de dichos activos.

2.2. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos, tanto por actividades de negocio como por segmentos geográficos.

La Sociedad dominante ha identificado los siguientes segmentos principales por actividades de negocio:

- Seguro directo Vida
- Seguro directo No Vida
- Reaseguro aceptado Vida y No Vida
- Otras actividades

Los ingresos y gastos de los tres primeros segmentos son los correspondientes a la actividad aseguradora de Vida, No Vida y a la actividad reaseguradora, y los incluidos en el segmento "Otras actividades" son los correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, agencia de viajes, servicios de atención a la tercera edad, asistencia, etc.

En el Informe de Gestión de la Sociedad dominante se detalla información adicional sobre la evolución y características del negocio.

Los segmentos geográficos establecidos son: España, resto de países de la Unión Europea, América y resto del mundo.

2.3. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN ESTIMACIONES Y ERRORES

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2006, en especial la adopción de la NIIF 7 relativa a la información y desgloses de los instrumentos financieros y las modificaciones a la NIIF 4 correspondiente a los contratos de seguros, las cuales han sido introducidas por el Reglamento 108/2006 de la Comisión. Estas variaciones no tienen efecto sobre la situación financiera y los resultados consolidados del Grupo.

No se han detectado errores en las cuentas anuales consolidadas de ejercicios anteriores.

2.4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

No existen causas que impidan la comparación de los saldos e importes de este ejercicio que aparecen en las cuentas anuales consolidadas con los del precedente.

Se han aplicado para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas las normas internacionales que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea estuvieran en vigor a la fecha de cierre del ejercicio.

Con el fin de que las cifras contenidas en las cuentas de resultados consolidadas adjuntas, correspondientes al ejercicio anterior, sean comparables con las cifras del ejercicio que se cierra, la Sociedad dominante ha realizado adaptaciones para presentar de forma separada los ingresos y gastos del negocio asegurador y los del resto de actividades. En concreto, los epígrafes objeto de reclasificación han sido "Ingresos y gastos de explotación", "Ingresos financieros netos" y "Resultado de participaciones minoritarias" por un importe total neto de 40,15 millones de euros. Consecuentemente, la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2005 adjunta difiere en su presentación de la aprobada por la Junta General de Accionistas para dicho ejercicio.

2.5. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2005 y 2006 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. Asimismo, en el Anexo 1 se detallan el resto de cambios producidos en el perímetro de consolidación.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en los ejercicios 2005 y 2006 respecto al precedente se describe en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

2.6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha realizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro y sobre incertidumbres que básicamente se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada

momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y en su caso en los sucesivos.

3. Consolidación

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

La identificación de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos incluidos en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1. En dicho anexo se indican los negocios conjuntos que han sido incluidos en la consolidación por el método de integración proporcional.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, o aún no poseyendo la mitad de los citados derechos si la Sociedad dominante posee la capacidad de dirigir las políticas financieras y de explotación de las citadas sociedades con el fin de obtener beneficios en sus actividades. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo, incluyéndose por tanto los resultados referidos a la parte del ejercicio económico durante la cual las entidades han pertenecido al Grupo.

Entidades asociadas son aquellas en las que la Sociedad dominante ejerce influencia significativa y que no son ni dependientes ni negocios conjuntos.

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20 por 100 de los derechos de voto de la empresa participada.

Las participaciones en asociadas se consolidan por el método de la participación, incluyéndose en el valor de las participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior al valor contable de la participación en la misma, incluida cualquier cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no registra pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración tanto los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que den a la Sociedad dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto.

Existe un negocio conjunto cuando dos o más partícipes emprenden una actividad económica sujeta a un control compartido y regulado mediante un acuerdo contractual.

Los intereses en entidades controladas conjuntamente se reconocen en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de consolidación proporcional.

Se exceptúan de la consideración de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos las inversiones realizadas por fondos de inversión y entidades similares.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2005 y 2006.

3.2. CONVERSIÓN DE CUENTAS ANUALES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

La moneda funcional y de presentación del Grupo MAPFRE es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento de tipo de cambio de cierre.

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, han sido registradas como un componente separado del patrimonio en la cuenta "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Intereses Minoritarios.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable de los activos y pasivos que han surgido en la adquisición de las sociedades del Grupo cuya moneda de presentación es distinta al euro se tratan como activos y pasivos del negocio en el extranjero, expresándose en la moneda funcional del negocio en el extranjero y convirtiéndose a tipo de cambio de cierre.

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de la memoria consolidada recogen las variaciones habidas como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

Las variaciones en las provisiones técnicas que figuran en la cuenta de resultados consolidada difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance consolidado del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

4. Ganancias por acción y dividendos

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

Se adjunta a continuación el cálculo de las ganancias básicas por acción que es coincidente con las ganancias diluidas por acción al no existir ninguna acción ordinaria potencial:

Concepto	2006	2005
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	330,16	249,83
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	1.194,50	1.194,50
Ganancias básicas por acción (euros)	0,28	0,21

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio 2005 se ha ajustado por el split de cinco acciones nuevas por una antigua realizado el 28 de octubre de 2006, descrito en Nota 6.11.

4.2. DIVIDENDOS

El detalle de los dividendos de la Sociedad dominante de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2006	2005	2006	2005
Dividendo a cuenta	47,78	40,61	0,04	0,034
Dividendo complementario	113,77	35,84	0,05	0,030
Total	161,55	76,45	0,09	0,064

El dividendo por acción del ejercicio 2005 ha sido ajustado por el split de cinco acciones nuevas por una antigua realizado el 28 de octubre de 2006. El importe total del dividendo complementario del ejercicio 2006 recoge el dividendo a pagar a las nuevas acciones emitidas en enero de 2007, correspondientes a la ampliación de capital en curso al cierre del ejercicio descrita en Nota 6.11.

El dividendo del ejercicio 2006 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 47.780.141,20 euros, que se presenta en el pasivo dentro del epígrafe "Dividendos a cuenta". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por la Comisión Directiva para la distribución.

Concepto	Fecha del acuerdo 26-10-2006
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	1,83
Aumentos de tesorería previstos a un año	575,20
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	137,40
(+) Por operaciones financieras	437,80
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(272,48)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(21,50)
(-) Por operaciones financieras previstas	(250,98)
Tesorería disponible a un año	304,55

Datos en millones de euros

5. Políticas contables

Se indican a continuación las políticas contables aplicadas en relación con las siguientes partidas:

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio de fusión

El fondo de comercio de fusión representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de fusión.

Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, excepto para las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004, que

corresponde al fondo de comercio neto de amortización registrado conforme a la normativa española de aplicación en dicha fecha. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante ha optado por reconocer el mencionado exceso como mayor fondo de comercio de consolidación.

Deterioro del fondo de comercio

Tras su reconocimiento inicial y asignación a una unidad generadora de efectivo, se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de su valor. Cuando el valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor correspondiente de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada, sin que con carácter general se asigne pérdida alguna a los activos que individualmente no han experimentado deterioro.

Otros activos intangibles

- Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

Los activos intangibles adquiridos a terceros en una transacción de mercado son valorados a coste. Si su vida útil es finita se amortizan en función de la misma, y en caso de vida útil indefinida se realizan al menos anualmente pruebas de deterioro de valor.

- Activos intangibles generados internamente

Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

Los gastos de desarrollo activados son amortizados durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos, sin perjuicio de la valoración que se pudiera realizar si se produjera un posible deterioro.

- Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

Los activos intangibles adquiridos son reconocidos generalmente por el valor razonable del bien entregado.

5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

El coste para la entidad adquiriente de una combinación de negocios es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la combinación. Los activos recibidos y los pasivos y contingencias asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de la combinación.

El fondo de comercio representa el exceso del coste satisfecho sobre el porcentaje adquirido del valor razonable de los activos y pasivos en la fecha de la combinación.

5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

El inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias están valorados a su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Los costes posteriores a su adquisición se reconocen como activo sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con ellos reviertan en el Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de gastos por reparación y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio en que se incurren.

La amortización de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos su valor residual y menos el valor de los terrenos en base a los siguientes períodos de vida útil de cada uno de los bienes:

GRUPO DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	16,6-10	6%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario en la fecha de cierre de cada ejercicio.

Los elementos del inmovilizado material o de las inversiones inmobiliarias se dan de baja de contabilidad cuando se enajenan o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de los mismos. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja se incluyen en la cuenta de resultados consolidada.

5.4. ARRENDAMIENTOS

Arrendamiento financiero

Los arrendamientos que transfieren al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros. El arrendatario registra en su activo el bien valorado por su valor razonable o, si es inferior, por el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda.

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados consolidada.

Los activos por arrendamiento financiero se amortizan durante la vida útil del bien arrendado.

Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados consolidada sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

5.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

Los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores se reconocen con carácter general en la fecha de liquidación.

Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

- Cartera a vencimiento

En esta categoría se incluyen los valores sobre los que se tiene la intención y la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

- Cartera disponible para la venta

Esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como "Cartera a vencimiento" o "Cartera de negociación" y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o negocios conjuntos y que no se hayan incluido en la "Cartera de negociación".

- Cartera de negociación

Esta cartera incluye los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos derivados no asignados a una operación de cobertura y aquellos activos financieros híbridos valorados íntegramente por su valor razonable.

En los activos financieros híbridos, que incluyen simultáneamente un contrato principal y un derivado financiero, se segregan ambos componentes y se tratan de manera independiente a efectos de su clasificación y valoración. Excepcionalmente cuando dicha segregación no es posible los activos financieros híbridos se valoran por su valor razonable.

Valoración

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras que forman parte de las carteras anteriormente enumeradas son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la "Cartera de negociación", los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.

Tras el reconocimiento inicial las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- a) Las inversiones financieras incluidas en la "Cartera a vencimiento", que se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

- b) Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen como activo subyacente a dichos instrumentos y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

El valor razonable de las inversiones financieras es el precio que se pagaría por ellas en un mercado organizado y transparente ("Precio de cotización" o "Valor de mercado"). Cuando se carece del mencionado valor de mercado, o cuando la cotización no es suficientemente representativa, se determina el valor razonable actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los swaps en euros, incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y plazo de vencimiento.

Se toma como valor razonable de los derivados financieros incluidos en la "Cartera de negociación" su valor de cotización diario o el valor actual de los flujos de caja futuros si se carece de ésta.

El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados consolidada cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en la recuperación del valor en libros. La evidencia objetiva del deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, para los instrumentos cotizados se toma como valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea suficientemente fiable y considerando en todo caso el riesgo de crédito. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Reservas por ajustes de valoración".

En el caso de las permutas financieras de intercambios de flujos se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe resultante de los flujos en los epígrafes "Otros pasivos financieros" o "Créditos sociales y otros", según corresponda.

5.6. OPERACIONES DE COBERTURA

Los derivados de cobertura se registran, según proceda de acuerdo a su valoración, en los epígrafes de "Otras inversiones" u "Otros pasivos financieros".

Se consideran derivados de cobertura aquellos que eliminan eficazmente los riesgos de variaciones en valor razonable, alteraciones en los flujos de efectivo o en variaciones en el valor de la inversión neta en negocios en el extranjero.

Los derivados de cobertura son valorados por su valor razonable.

La ganancia o pérdida que surge al valorar tanto el instrumento de cobertura como el elemento cubierto se reconoce en la cuenta de resultados consolidada en todos los casos.

5.7. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en fondos de inversión y se valoran al precio de adquisición a la suscripción o compra. El referido precio de adquisición se ajusta como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor liquidativo al cierre del ejercicio. Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan como ingreso o gasto en la cuenta de resultados consolidada del segmento seguro directo Vida.

5.8. DETERIORO DE ACTIVOS

Al cierre de cada ejercicio el Grupo evalúa si existen indicios de que los elementos del activo puedan haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso y de los activos intangibles con vida útil indefinida la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Reservas por ajustes de valoración", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos.

5.9. EXISTENCIAS

Las existencias se valoran al menor valor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto de realización.

El coste de adquisición incluye los gastos directamente atribuibles a la compra, así como una asignación de gastos generales en los que se ha incurrido para la transformación de las existencias y los gastos financieros en los que se ha incurrido para la adquisición de las mismas.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables necesarios para su venta.

5.10. CRÉDITOS

La valoración de estos activos se realiza con carácter general al coste amortizado calculado conforme al método del tipo de interés efectivo, deduciéndose en su caso las provisiones por pérdidas debidas a deterioros del valor puestos de manifiesto.

Cuando se trata de créditos con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, los créditos se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado por títulos de Deuda Pública de igual o similar plazo que el vencimiento de los créditos, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

Para los casos en que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro se ha constituido la correspondiente provisión por el importe que se estima no será recuperable. Dicho importe equivale a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

5.11. TESORERÍA

La tesorería está compuesta por el efectivo y los equivalentes de efectivo.

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor y con un vencimiento inferior a 24 horas.

5.12. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

En el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el periodo, con el límite establecido en las bases técnicas.

De forma paralela, en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el periodo de cobertura de las pólizas cedidas.

5.13. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Los activos mantenidos para su venta se valoran, en su caso, con carácter general al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta, entendiéndose como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos, en su caso, los costes financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan.

Las pérdidas por el deterioro de su valor en libros se reconocen en la cuenta de resultados consolidada. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de resultados consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

5.14. PASIVOS FINANCIEROS

En su reconocimiento inicial en el balance los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado, excepto los pasivos financieros designados como partidas cubiertas, o como instrumentos de cobertura contable que siguen los criterios y reglas establecidos en la Nota 5.6 de operaciones de cobertura.

Cuando los pasivos financieros se dan de baja del balance la diferencia entre el valor en libros de los mismos y la contraprestación entregada se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

5.15. OPERACIONES DE SEGUROS

a) Primas

SEGURO DIRECTO

Las primas del negocio No Vida y de contratos anuales renovables de Vida son reconocidas como ingreso a lo largo del período de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodificación de las primas se realiza mediante la dotación de la provisión para primas no consumidas. Las primas del negocio de Vida a largo plazo, tanto a prima única como prima periódica, se reconocen cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

REASEGURO CEDIDO

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

REASEGURO ACEPTADO Y RETROCEDIDO

Las primas correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Las operaciones de reaseguro retrocedido se registran con los mismos criterios que el reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

COASEGURO

Las operaciones de coaseguro se registran en función de las cuentas recibidas de la compañía abridora y de la participación en los contratos suscritos.

b) Otros activos y pasivos derivados de los contratos de seguro y reaseguro

A) COMPONENTES DE DEPÓSITO EN CONTRATOS DE SEGURO

Algunos contratos de seguro de Vida contienen tanto un componente de seguro como un componente de depósito. Ambos componentes no se valoran separadamente, dado que se reconocen todos los derechos y obligaciones derivados del componente de depósito.

B) DERIVADOS IMPLÍCITOS EN CONTRATOS DE SEGURO

Algunos contratos de seguro de Vida contienen derivados implícitos consistentes fundamentalmente en valores de rescate y valores al vencimiento garantizados. Los derivados implícitos no se valoran separadamente del contrato de seguro principal dado que los mismos cumplen las condiciones para ser calificados como contratos de seguro, siendo valorado el valor intrínseco de los mismos implícitamente de forma conjunta con el contrato principal de acuerdo con la NIIF 4.

C) CONTRATOS DE SEGURO ADQUIRIDOS EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS O CESIONES DE CARTERA

Los contratos de seguro adquiridos en una combinación de negocios o en cesiones de carteras son valorados por su valor razonable y se reconocen en el balance de la siguiente manera:

- a) Se contabilizan los pasivos derivados de los contratos de seguro de acuerdo con las políticas contables utilizadas por la entidad,
- b) Se contabiliza un activo intangible, que representa la diferencia entre:
 - El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
 - El importe descrito en el apartado a) anterior

Este activo intangible se amortiza de forma lineal en función de la vida estimada de los contratos.

D) ACTIVACIÓN DE COMISIONES Y GASTOS DE ADQUISICIÓN

Las comisiones y gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción no se activan en ningún caso, contabilizándose en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.

c) Provisiones técnicas

A continuación se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones.

A) SEGURO DIRECTO DE ENTIDADES PERTENECIENTES AL ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO

Provisión para primas no consumidas

La provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.

Provisión para riesgos en curso

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

Para el ramo de automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de garantías cubiertas con los productos comercializados por las distintas sociedades.

Provisión de seguros de Vida

- En los seguros de Vida cuyo periodo de cobertura es igual o inferior al año, la provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los casos en que sea insuficiente esta provisión, se calcula la provisión para riesgos en curso de forma complementaria para cubrir la valoración de riesgos y gastos a cubrir que se corresponde con el periodo de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

- En los seguros sobre la vida cuyo periodo de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración, ambos determinados utilizando las mejores estimaciones acerca de mortalidad, morbilidad, rendimiento de inversiones y gastos de administración en el momento de emisión de los contratos, detallado en las bases técnicas de los productos y modalidades correspondientes y permaneciendo invariables a lo largo de la vida del contrato salvo que se ponga de manifiesto su insuficiencia, en cuyo caso se modificaría el cálculo de la provisión matemática.

Las pólizas suscritas que tienen cláusula de participación en beneficios en vigor al cierre de cada ejercicio participan, proporcionalmente a sus provisiones matemáticas o resultados técnicos y en función de lo específicamente recogido en cada contrato, en los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones técnicas.

- Dentro de este epígrafe del balance de situación consolidado se recoge igualmente la provisión para participación en beneficios y para extornos. Esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados en favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados.

Provisión para prestaciones

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros; en el seguro de Vida incluye adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago. En las entidades españolas su cálculo se efectúa incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

Otras provisiones técnicas

La provisión más relevante incluida en este epígrafe es la provisión del seguro de Decesos, que se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo y las del tomador o asegurado.

Provisiones técnicas relativas al seguro de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguros

Las provisiones de los seguros de Vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

B) SEGURO DIRECTO DE ENTIDADES NO PERTENECIENTES AL ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país, excepto en aquellos casos en los que la utilización de los mismos hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la Sociedad dominante.

Las provisiones de seguros de Vida se han calculado utilizando las hipótesis operativas, tablas de mortalidad y tipo de interés técnico usuales del sector en los respectivos países.

C) REASEGURO CEDIDO

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

D) REASEGURO ACEPTADO**Provisión para primas no consumidas**

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Si al efectuar el cierre contable no se dispone de la última cuenta de la cedente, el saldo del resto de cuentas recibidas se considera como provisión para primas no consumidas de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización de dichas cuentas. Si excepcionalmente estas provisiones de cuentas no cerradas estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe que corresponda.

Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato. En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación consolidado, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el periodo. Cuando las cedentes no comunican los importes de gastos de adquisición, se periodifican riesgo a riesgo para el reaseguro proporcional facultativo y de forma global para el resto de negocio proporcional.

Provisión para riesgos en curso

Se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al periodo de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

Provisión para prestaciones

Las provisiones para prestaciones se dotan por los importes comunicados por la cedente o en su defecto por los depósitos retenidos, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes en función de la propia experiencia.

E) REASEGURO RETROCEDIDO

Las operaciones de reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

F) PRUEBA DE ADECUACIÓN DE LOS PASIVOS

Las provisiones técnicas registradas son regularmente sujetas a una prueba de razonabilidad al objeto de determinar su suficiencia sobre la base de proyecciones de todos los flujos de caja futuros de los contratos en vigor. Si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las provisiones son insuficientes, son ajustadas con cargo a resultados del ejercicio.

G) CONTABILIDAD TÁCITA

Con el fin de atenuar las asimetrías contables como consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para activos y pasivos, las NIIF permiten la denominada "Contabilidad tácita", de tal forma que las pérdidas o ganancias en los activos afectos se reconocen en la valoración de las provisiones técnicas.

d) Siniestralidad

El coste estimado de los siniestros, tanto del negocio de Vida como de No Vida, es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro.

Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico pero no comunicados se reconoce como gasto la mejor estimación de su coste en base a la experiencia histórica, por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración.

Los pagos de los siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente.

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido y retrocedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el Seguro Directo y reaseguro aceptado, respectivamente.

e) Hipótesis más significativas y otras fuentes de estimación de incertidumbres

Con respecto a los activos, pasivos e ingresos y gastos derivados de contratos de seguro, como norma general, se utilizan las hipótesis que sirvieron de base para la emisión de dichos contratos, y que se encuentran especificadas en las bases técnicas.

Con carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizándose la frecuencia y costes de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés y de cambio de divisas, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar a las estimaciones.

En el caso de los pasivos las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos. No obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

En el cálculo de las provisiones no se utilizan técnicas de descuento para la valoración de los flujos futuros, a excepción de las provisiones matemáticas en el negocio de Vida y las provisiones de decesos del Seguro Directo.

A lo largo del ejercicio no se han producido modificaciones significativas en las hipótesis utilizadas para valorar los pasivos derivados de contratos de seguros.

f) Deterioro

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la Nota 5.10. Créditos.

La pérdida por deterioro correspondiente a las primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo y está constituida por la parte de la prima de tarifa devengada en el ejercicio que, previsiblemente y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vaya a ser cobrada, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro. El deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada globalmente en función de la antigüedad de los recibos pendientes de cobro, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los recibos así lo requieren.

Los créditos por recobros de siniestros se activan sólo cuando su realización se considera garantizada.

5.16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y se puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

Si se espera que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, el reembolso se reconoce como un activo separado.

5.17. DEUDAS

La valoración de las partidas incluidas en el epígrafe "Deudas" se realiza con carácter general al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Cuando se trata de deudas con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, las deudas se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de deuda pública de igual o similar plazo que el vencimiento de las mismas, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

5.18. CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

El principio general de reconocimiento de ingresos y gastos es el criterio de devengo, según el cual la imputación de ingresos y gastos se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

5.19. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese y otras a largo plazo.

a) Retribuciones a corto plazo

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

b) Prestaciones post-empleo

Están integradas fundamentalmente por los planes de prestación definida y de aportación definida.

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

Son planes de prestaciones post-empleo diferentes de los planes de aportación definida.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas son cargadas o abonadas en la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio en que se manifiestan.

PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

Son planes de prestaciones post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales, en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. La obligación se limita a la aportación que se acuerda entregar a un fondo, y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

c) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro a un determinado número de empleados, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

d) Otras retribuciones a largo plazo

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes sigue los principios descritos anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata.

5.20. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

Los ingresos y gastos de las inversiones se clasifican entre explotación y patrimonio en función del origen de las mismas, ya sean afectas a la cobertura de provisiones técnicas o que materializan los fondos propios respectivamente.

Los ingresos y gastos de las inversiones financieras se registran según la cartera en la que se encuentren clasificados, siguiendo los siguientes criterios:

a) Cartera de negociación

Los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de resultados distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registran como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

b) Cartera a vencimiento

Los cambios de valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero se enajena y cuando se produce su deterioro.

c) Cartera disponible para la venta

Los cambios de valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero, momento en el cual se registran en la cuenta de resultados.

En todos los casos los intereses de los instrumentos financieros se registran en la cuenta de resultados consolidada y se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

5.21. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función.

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se efectúan estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos.

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones
- Gastos imputables a las inversiones
- Otros gastos técnicos
- Otros gastos no técnicos
- Gastos de adquisición
- Gastos de administración
- Gastos de explotación de otras actividades

Los gastos se han imputado a los siguientes segmentos en función del negocio que los ha originado:

- Seguro directo Vida
- Seguro directo No Vida
- Reaseguro aceptado Vida y No Vida
- Otras actividades

5.22. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a euros aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogándose la diferencia que se produce en la cuenta de resultados consolidada.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados consolidada todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a "Diferencias de conversión", que son las procedentes de las partidas monetarias que forman parte de la inversión neta en un negocio extranjero y de las no monetarias valoradas a valor razonable cuyos cambios de valoración se reconozcan directamente en el patrimonio neto.

5.23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de resultados consolidada, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

Para su determinación se sigue el método del pasivo basado en el balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que constituye la valoración fiscal de los mismos.

Asimismo, los activos y pasivos diferidos a largo plazo se han valorado según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

Las diferencias temporarias pueden ser "Diferencias temporarias imponibles", que son las que dan lugar a un mayor pago de impuestos en el futuro y que, con carácter general, suponen el reconocimiento de un pasivo por impuestos diferidos; o bien "Diferencias temporarias deducibles", que son las que dan lugar a un menor pago de impuestos en el futuro y, en la medida que sea recuperable, al registro de un activo por impuestos diferidos.

Por otra parte, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa en patrimonio y no en la cuenta de resultados consolidada, recogándose los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

6. Desgloses de los estados financieros

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

EJERCICIO 2006						
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	623,95	1,90	6,81	7,14	(10,20)	629,60
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	–	2,53	1,93	0,09	(0,05)	4,50
Aplicaciones informáticas	92,46	0,28	(2,85)	21,47	(10,94)	100,42
Otros	36,82	2,63	8,51	49,80	(44,01)	53,75
TOTAL COSTE	753,23	7,34	14,40	78,50	(65,20)	788,27
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	–	0,04	–	(0,18)	–	(0,14)
Aplicaciones informáticas	(56,70)	0,51	(0,42)	(15,01)	4,63	(66,99)
Otros	(17,68)	(3,77)	(0,24)	(8,04)	5,21	(24,52)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(74,38)	(3,22)	(0,66)	(23,23)	9,84	(91,65)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(27,98)	–	–	(2,80)	–	(30,78)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	–	–	–	–	–	–
Aplicaciones informáticas	–	–	–	–	–	–
Otros	–	–	–	–	–	–
TOTAL DETERIORO	(27,98)	–	–	(2,80)	–	(30,78)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	595,97	1,90	6,81	4,34	(10,20)	598,82
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	54,90	2,22	6,93	48,13	(45,16)	67,02
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	650,87	4,12	13,74	52,47	(55,36)	665,84

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro del ejercicio 2006 proceden principalmente de la entidad BALDRICH & ASSOCIATES INC., adquirida durante el ejercicio.

EJERCICIO 2005						
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	512,93	(0,15)	-	114,16	(2,99)	623,95
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	1,01	-	-	-	(1,01)	-
Aplicaciones informáticas	73,65	2,51	0,17	19,78	(3,65)	92,46
Otros	17,60	3,02	-	18,65	(2,45)	36,82
TOTAL COSTE	605,19	5,38	0,17	152,59	(10,10)	753,23
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(0,28)	-	-	-	0,28	-
Aplicaciones informáticas	(46,21)	(0,94)	-	(12,14)	2,59	(56,70)
Otros	(4,62)	(1,61)	-	(12,48)	1,03	(17,68)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(51,11)	(2,55)	-	(24,62)	3,90	(74,38)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(10,09)	-	-	(17,89)	-	(27,98)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL DETERIORO	(10,09)	-	-	(17,89)	-	(27,98)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	502,84	(0,15)	-	96,27	(2,99)	595,97
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	41,15	2,98	0,17	13,81	(3,21)	54,90
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	543,99	2,83	0,17	110,08	(6,20)	650,87

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición de acciones de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, por importe de 79,79 millones de euros (ver Nota 6.24).

A continuación se detalla la vida útil y coeficiente de amortización utilizados para los siguientes activos intangibles en los que se ha seguido para todos los casos un método lineal de amortización.

Grupo de elementos	Vida útil (años)	Coefficiente de amortización (anual)
Aplicaciones informáticas	4	25%
Derechos de uso de concesiones administrativas	57	1,75%

La amortización de activos intangibles con vida útil definida ha sido registrada en la cuenta de gastos por naturaleza "Dotaciones a la amortización".

La vida útil de los siguientes activos intangibles es considerada indefinida ya que se espera que dichos activos contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo de forma ilimitada:

Elemento	Valor en libros	
	31/12/2006	31/12/2005
Fondo de comercio de consolidación	480,01	477,23
Fondo de comercio de fusión	118,81	118,74

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla información sobre las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, así como el valor en libros de los mismos y, en su caso, el importe del deterioro en los últimos ejercicios.

CONCEPTO	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31.12.2004	Ejercicio 2005		Ejercicio 2006			
			Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo	Saldo 31.12.2005	Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo	Saldo 31.12.2006
Fondo de comercio de consolidación								
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España y Portugal)	212,41	0,08	-	212,49	0,05	-	212,54
MAPFRE EMPRESAS	Seguro de empresas	40,31	-	-	40,31	(0,12)	-	40,19
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguro No Vida (México)	22,26	-	-	22,26	-	-	22,26
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	17,32	(0,18)	-	17,14	0,51	-	17,65
MAPFRE AMÉRICA	Seguros No Vida (América)	11,90	10,33	-	22,23	-	-	22,23
MAPFRE WARRANTY	Extensión de Garantía	11,12	-	-	11,12	-	-	11,12
MAPFRE LA SEGURIDAD	Seguros No Vida (Venezuela)	9,76	-	-	9,76	-	-	9,76
MAPFRE QUAVITAE	Servicios Tercera Edad	8,19	-	-	8,19	(0,06)	-	8,13
NOSSA CAIXA	Seguros de Vida (Brasil)	-	79,79	-	79,79	(0,66)	-	79,13
ABRAXAS	Asistencia en Viaje (Reino Unido)	-	12,41	-	12,41	3,37	-	15,78
Otros	- -	32,94	8,59	-	41,53	2,27	(2,58)	41,22
Total fondo de comercio de consolidación		366,21	111,02	-	477,23	5,36	(2,58)	480,01
Fondo de comercio de fusión								
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	87,93	-	-	87,93	-	-	87,93
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	-	-	12,73	-	-	12,73
IMECO	Asistencia sanitaria (Baleares)	4,23	-	-	4,23	-	-	4,23
Otros		13,85	-	-	13,85	0,29	(0,22)	13,92
Total fondo de comercio de fusión		118,74	-	-	118,74	0,29	(0,22)	118,81
Fondo de comercio por adquisición de cartera								
Agencias de MAPFRE FINISTERRE	Distribución seguro de decesos en España	17,89	-	(17,89)	-	-	-	-
Total fondo de comercio por adquisición de cartera		17,89	-	(17,89)	-	-	-	-
Total fondo de comercio		502,84	111,02	(17,89)	595,97	5,65	(2,80)	598,82
Fondo de comercio de entidades asociadas								
MIDDLESEA INSURANCE	Seguros (Sur de Europa)	1,33	4,67	-	6,00	-	-	6,00
Otros		2,27	(0,74)	-	1,53	3,36	(1,17)	3,72
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		3,60	3,93	-	7,53	3,36	(1,17)	9,72
Activos intangibles vida útil indefinida		-	-	-	-	-	-	-
Total activos intangibles con vida útil indefinida		-	-	-	-	-	-	-

Datos en millones de euros

(*) El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye como mayor valor de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación.

El valor en libros neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio descritos es igual o inferior en todos los casos al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, que se ha determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo.

La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila entre 3,99 y 6,25 y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma.

La tasa de descuento resultante aplicada en los casos más significativos ha sido la siguiente:

Fondo de comercio	Tasa de descuento
MAPFRE VIDA	7,49%
MAPFRE EMPRESAS	8,49%
NOSSA CAIXA	10,12%
MAPFRE FINISTERRE	9,50%

Las proyecciones correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento de los flujos basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se consideran flujos constantes.

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

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
COSTE							
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
TOTAL COSTE	695,25	(16,38)	4,88	145,35	(62,28)	766,82	734,18
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
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)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(186,89)	4,54	(0,99)	(40,57)	12,49	(211,42)	-
DETERIORO							
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)	-
TOTAL DETERIORO	(5,78)	(0,38)	-	-	0,10	(6,06)	-
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	377,72	(2,31)	5,05	87,27	(39,73)	428,00	562,62
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	124,86	(9,91)	(1,16)	17,51	(9,96)	121,34	171,56
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	502,58	(12,22)	3,89	104,78	(49,69)	549,34	734,18

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2006 proceden de la adquisición de edificios por parte de MAPFRE CAJA SALUD para el desarrollo de sus actividades en varias ciudades españolas y a la finalización de una residencia de MAPFRE QUAVITAE que se encontraba en curso en el ejercicio 2005.

Las principales bajas del ejercicio 2006 corresponden a traspasos a inversiones inmobiliarias de edificios que han sido arrendados a terceros y al traspaso desde inmovilizaciones en curso a inmuebles de uso propio de la residencia de MAPFRE QUAVITAE citada anteriormente.

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
TOTAL COSTE	577,87	16,48	11,39	138,63	(49,12)	695,25	531,07
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)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(159,55)	(10,69)	(0,85)	(24,96)	9,16	(186,89)	-
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)	-
TOTAL DETERIORO	(0,97)	(0,15)	-	(4,85)	0,19	(5,78)	-
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	304,31	13,07	8,83	79,77	(28,26)	377,72	386,75
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	113,04	(7,43)	1,71	29,05	(11,51)	124,86	144,32
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	417,35	5,64	10,54	108,82	(39,77)	502,58	531,07

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2005 proceden de la incorporación al perímetro de CLINISAS.

La principal baja del ejercicio 2005 corresponde a parte del edificio de Juana Manso en Buenos Aires, por importe de 9,64 millones de euros, que pasó de uso propio a inversión inmobiliaria por haberse arrendado a terceros.

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

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 0,00 y 4,85 millones de euros para los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente, y el de las reversiones a 0,10 y 0,19 millones de euros. Estos importes se encuentran recogidos en los epígrafes "Dotación a la provisión por deterioro

de activos” y “Reversión de la provisión por deterioro de activos” de la cuenta de resultados consolidada.

Inversiones inmobiliarias

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

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
COSTE							
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
TOTAL COSTE	418,17	(8,21)	-	127,59	(5,66)	531,89	753,93
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(72,83)	0,60	-	(6,92)	1,07	(78,08)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(72,83)	0,60	-	(6,92)	1,07	(78,08)	-
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,12)	-	-	-	0,08	(0,04)	-
Edificios y otras construcciones	(0,09)	-	-	-	-	(0,09)	-
TOTAL DETERIORO	(0,21)	-	-	-	0,08	(0,13)	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	345,13	(7,61)	-	120,67	(4,51)	453,68	753,93

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2006 procede de la adquisición por MAPFRE EMPRESAS de un edificio íntegramente arrendado a terceros en la calle Mateo Inurria de Madrid, por importe de 114,66 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 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)	-	-
TOTAL COSTE	382,22	14,81	-	48,15	(27,01)	418,17	548,57
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(67,84)	(2,06)	-	(4,89)	1,96	(72,83)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(67,84)	(2,06)	-	(4,89)	1,96	(72,83)	-
DETERIORO							
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)	-
TOTAL DETERIORO	(0,05)	(0,01)	-	(0,15)	-	(0,21)	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	314,33	12,74	-	43,11	(25,05)	345,13	548,57

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 fue una parte del edificio de Juana Manso en Buenos Aires, por importe de 9,64 millones de euros, que pasó de uso propio a inversión inmobiliaria.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora independiente autorizada.

Los ingresos y gastos de arrendamientos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2006 y 2005 se detallan en el siguiente cuadro.

Concepto	Inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	40,20	34,16	8,24	4,44	48,44	38,60
Ganancias por realizaciones	10,92	6,34	0,42	0,07	11,34	6,41
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	51,12	40,50	8,66	4,51	59,78	45,01
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	7,85	15,55	0,28	1,82	8,13	17,37
Otros gastos	1,30	1,68	-	0,32	1,30	2,00
Pérdidas por realizaciones	0,39	-	-	-	0,39	-
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	9,54	17,23	0,28	2,14	9,82	19,37

Datos en millones de euros

La pérdida por deterioro del ejercicio se encuentra registrada en la cuenta "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y la reversión en la de "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada.

6.3. ARRENDAMIENTOS

El Grupo ha arrendado los siguientes elementos mediante contratos de arrendamiento operativo:

Tipo de activo	Valor neto contable		Duración máxima de los contratos (años)		Años máximos transcurridos	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	Inversiones inmobiliarias	453,68	345,13	25	25	11

Datos en millones de euros

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

Concepto	2006	2005
Menos de un año	36,36	22,70
Más de un año pero menos de cinco	62,11	48,88
Más de cinco años	9,55	7,02
Total	108,02	78,60

Datos en millones de euros

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material.

Estos arrendamientos tienen una duración media de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes:

Concepto	2006	2005
Menos de un año	9,45	3,96
Más de un año pero menos de cinco	3,95	5,08
Más de cinco años	2,17	6,05
Total	15,57	15,09

Datos en millones de euros

Las cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2006 y 2005 ascienden a 0,07 y 0,31 millones de euros, respectivamente.

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

Concepto	Valor contable	
	2006	2005
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija	512,86	475,52
Otras inversiones	178,60	217,85
Total cartera a vencimiento	691,46	693,37
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	740,11	439,53
Renta fija	16.691,26	16.124,01
Fondos de inversión	955,80	840,52
Otros	111,60	105,25
Total cartera disponible para la venta	18.498,77	17.509,31
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	0,05	7,17
Otros derivados	-	-
Otras inversiones:		
Acciones	6,92	8,97
Renta fija	933,92	1.251,26
Fondos de inversión	81,37	64,77
Otros	53,52	50,99
Total cartera de negociación	1.075,78	1.383,16

Datos en millones de euros

Cartera a vencimiento

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a vencimiento a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

Concepto	Valor contable		Valor razonable		Ingresos por intereses		Deterioro			
							Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Renta fija	512,86	475,52	512,86	478,00	47,86	37,29	-	-	-	-
Otras inversiones	178,60	217,85	178,60	216,71	8,98	7,62	-	-	-	-
Total	691,46	693,37	691,46	694,71	56,84	44,91	-	-	-	-

Datos en millones de euros

Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

Concepto	Valor contable (valor razonable)		Deterioro			
			Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Acciones	740,11	439,53	(2,01)	(0,03)	2,00	0,01
Renta fija	16.691,26	16.124,01	-	-	-	0,04
Fondos de inversión	955,80	840,52	-	-	-	-
Otros	111,60	105,25	-	-	-	-
Total	18.498,77	17.509,31	(2,01)	(0,03)	2,00	0,05

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 1.512,33 y 2.229,11 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2006 y 2005, ascienden a un importe neto de 37,27 y 70,13 millones de euros respectivamente.

Cartera de negociación

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

Concepto	Valor contable (valor razonable)		Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
			No realizadas		Realizadas	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Derivados (no cobertura)						
Contratos a plazo en divisas	-	-	-	-	-	-
Permutas financieras swaps	0,05	7,17	(0,03)	0,28	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-
Otros derivados	-	-	-	-	-	-
Total derivados (no cobertura)	0,05	7,17	(0,03)	0,28	-	-
Otras inversiones						
Acciones	6,92	8,97	(2,79)	0,02	3,74	(0,04)
Renta fija	933,92	1.251,26	(4,63)	(2,95)	(1,94)	0,49
Fondos de inversión	81,37	64,77	2,22	0,02	0,25	0,03
Otros	53,52	50,99	4,25	0,08	1,75	0,33
Total otras inversiones	1.075,73	1.375,99	(0,95)	(2,83)	3,80	0,81
Total cartera de negociación	1.075,78	1.383,16	(0,98)	(2,55)	3,80	0,81

En la cuenta de inversiones en renta fija de la cartera de negociación se incluyen 474,38 y 542,21 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente, correspondientes a activos monetarios y deuda pública cedidos temporalmente con pacto de recompra no opcional.

6.5. OPERACIONES DE COBERTURA

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

Concepto	Derivados de cobertura del valor razonable					
	Valor contable (valor razonable)		Deterioro			
			Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Permutas financieras swaps	6,31	19,15	2,53	3,11	(9,95)	(2,72)
Total	6,31	19,15	2,53	3,11	(9,95)	(2,72)

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 la Nota 6.12.

6.6. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

Concepto	Valor contable		Resultados			
			No realizados		Realizados	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Participaciones en fondos de inversión	255,77	299,70	19,39	37,35	2,46	(11,71)
Total	255,77	299,70	19,39	37,35	2,46	(11,71)

Datos en millones de euros

6.7. EXISTENCIAS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de los movimientos del epígrafe de existencias de los dos últimos ejercicios:

EJERCICIO 2006						
Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Saldo final
Solares	268,97	-	-	228,96	(60,57)	437,36
Edificaciones terminadas	1,26	-	-	47,52	(47,81)	0,97
Promociones y obras en curso	38,01	-	-	67,96	(54,54)	51,43
Material auxiliar	0,98	-	-	0,39	-	1,37
Total	309,22	-	-	344,83	(162,92)	491,13

Datos en millones de euros

EJERCICIO 2005						
Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Saldo final
Solares	47,11	-	-	222,12	(0,26)	268,97
Edificaciones terminadas	1,51	-	-	0,06	(0,31)	1,26
Promociones y obras en curso	12,96	-	-	55,26	(30,21)	38,01
Material auxiliar	0,78	-	-	0,20	-	0,98
Total	62,36	-	-	277,64	(30,78)	309,22

Datos en millones de euros

Las entradas corresponden a las adquisiciones de suelo y desarrollo de promociones realizadas por MAPFRE INMUEBLES en el ejercicio de su actividad.

El importe de los costes por intereses capitalizados en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 8,73 y 1,68 millones de euros, respectivamente. La tasa de capitalización utilizada en los ejercicios 2006 y 2005 para determinar los costes por intereses susceptibles de ser capitalizados ha sido del 3,36 y 3,05 por 100, respectivamente.

6.8. CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2006 y 2005; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Importe bruto		Provisión por deterioro		Saldo neto en balance		Deterioro			
							Pérdidas registradas		Ganancias por reversión	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.169,21	1.174,50	(1,28)	(0,79)	1.167,93	1.173,71	-	-	-	0,93
Créditos por operaciones de reaseguro	293,07	288,48	(1,63)	(7,16)	291,44	281,32	-	(5,82)	-	-
Créditos fiscales	138,08	82,05	-	-	138,08	82,05	-	-	-	-
Créditos sociales y otros	171,21	146,78	(0,42)	(0,65)	170,79	146,13	-	-	-	2,27
Total	1.771,57	1.691,81	(3,33)	(8,60)	1.768,24	1.683,21	-	(5,82)	-	3,20

Datos en millones de euros

Los saldos incluidos en el epígrafe de créditos no devengan intereses y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

6.9 DETERIORO DE ACTIVOS

En los cuadros siguientes se detalla el deterioro de activos en los dos últimos ejercicios:

EJERCICIO 2006								
Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial y aplicadas	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Registro directo en patrimonio neto		Saldo final
				Dotación	Reducción	Dotación	Reducción	
Activos intangibles	27,98	-	-	2,80	-	-	-	30,78
I. Fondo de comercio	27,98	-	-	2,80	-	-	-	30,78
II. Otros activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado material	5,78	0,38	-	-	(0,10)	-	-	6,06
I. Inmuebles de uso propio	1,63	0,41	-	-	(0,10)	-	-	1,94
II. Otro inmovilizado material	4,15	(0,03)	-	-	-	-	-	4,12
Inversiones	3,24	-	-	2,01	(2,08)	-	-	3,17
I. Inversiones inmobiliarias	0,21	-	-	-	(0,08)	-	-	0,13
II. Inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
- Cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
- Cartera disponible para la venta	0,03	-	-	2,01	(2,00)	-	-	0,04
- Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Otras inversiones	3,00	-	-	-	-	-	-	3,00
Créditos	8,60	(5,27)	-	-	-	-	-	3,33
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	0,79	0,49	-	-	-	-	-	1,28
II. Créditos por operaciones de reaseguro	7,16	(5,53)	-	-	-	-	-	1,63
III. Créditos fiscales	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Créditos sociales y otros	0,65	(0,23)	-	-	-	-	-	0,42
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deterioro	45,60	(4,89)	-	4,81	(2,18)	-	-	43,34

Datos en millones de euros

EJERCICIO 2005								
Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial y aplicadas	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Registro directo en patrimonio neto		Saldo final
				Dotación	Reducción	Dotación	Reducción	
Activos intangibles	10,09	-	-	17,89	-	-	-	27,98
I. Fondo de comercio	10,09	-	-	17,89	-	-	-	27,98
II. Otros activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado material	0,97	0,15	-	4,85	(0,19)	-	-	5,78
I. Inmuebles de uso propio	0,72	0,15	-	0,95	(0,19)	-	-	1,63
II. Otro inmovilizado material	0,25	-	-	3,90	-	-	-	4,15
Inversiones	3,10	0,01	-	0,18	(0,05)	-	-	3,24
I. Inversiones inmobiliarias	0,05	0,01	-	0,15	-	-	-	0,21
II. Inversiones financieras								
- Cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
- Cartera disponible para la venta	0,05	-	-	0,03	(0,05)	-	-	0,03
- Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Otras inversiones	3,00	-	-	-	-	-	-	3,00
Créditos	5,98	2,47	-	0,15	-	-	-	8,60
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	1,72	(0,93)	-	-	-	-	-	0,79
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1,34	5,67	-	0,15	-	-	-	7,16
III. Créditos fiscales	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Créditos sociales y otros	2,92	(2,27)	-	-	-	-	-	0,65
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deterioro	20,14	2,63	-	23,07	(0,24)	-	-	45,60

Datos en millones de euros

6.10 TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo la más significativa a la adquisición en agosto de 2005 por MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA del 51 por 100 de las acciones con voto de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDÊNCIA, una sociedad no cotizada situada en Brasil y especializada en Seguros de Vida. La inversión mencionada se financió con fondos propios.

Asimismo, a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 se han realizado enajenaciones de inversiones en entidades asociadas por importe de 8,26 y 8,42 millones de euros respectivamente, procedentes de la venta en 2006 de las participaciones de MAPFRE GUANARTEME en CLÍNICA SANTA CATALINA y otras sociedades y de la venta en 2005 de la participación de la Sociedad dominante en PROGRESS ASSICURAZIONI S.P.A.

No existen transacciones no monetarias significativas relacionadas con actividades de inversión y financiación excluidas del estado de flujos de efectivo.

6.11. PATRIMONIO NETO

Capital social

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

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2006 está representado por 1.194.503.530 acciones nominativas de 0,1 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Con fecha 28 de octubre de 2006 se modificó el valor nominal de las acciones de la Sociedad dominante, pasando de 0,5 euros por acción a quedar fijado en 0,1 euros por acción; de forma que el capital social pasó de estar representado por 238.900.706 acciones de cincuenta céntimos de euros cada una de valor nominal a estar representado por 1.194.503.530 acciones de diez céntimos de euro cada una de valor nominal.

CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) participa en el 55,17 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2006 y MAPFRE MUTUALIDAD participaba en el 54,90 por 100 a 31 de diciembre de 2005.

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

Ampliaciones de capital en curso

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 29 de diciembre de 2006 se aprobó una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, habiéndose elaborado el preceptivo informe especial por experto independiente, mediante la emisión de 1.080.820.633 nuevas acciones nominativas ordinarias de 0,1 euros de valor nominal cada una, que han sido totalmente suscritas y desembolsadas el 19 de enero de 2007. Estas acciones se han emitido al tipo del 3.192 por 100, es decir, a 3,192 euros cada una, correspondiendo 0,1 euros a su valor nominal y los restantes 3,092 euros se han destinado a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a prima de emisión.

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

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

- o 75.009.893 acciones de 2 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AUTOMÓVILES, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).
- o 17.851.193 acciones de 3,27 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A., sociedad domiciliada en Madrid.
- o 2.098.170 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).

- 4.976.123 acciones de 4,99 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A., sociedad domiciliada en Lisboa (Portugal).
- 201.810 acciones de MAPFRE USA CORPORATION, con domicilio en Miami (Florida).
- 1.421.737 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONI, sociedad domiciliada en Verona (Italia).
- 15.270.652 acciones de 6,010121 euros de valor nominal cada una de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda (Madrid).
- 30.294 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE, S.A., sociedad domiciliada en San Agustín de Guadalupe, (Madrid).
- 287.500 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA, S.A., sociedad domiciliada en Majadahonda, (Madrid).

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

Tras esta ampliación de capital CARTERA MAPFRE es titular del 71,18 por 100 de las acciones de la Sociedad dominante.

Reservas por ajustes de valoración

Recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto en los ajustes a valor razonable de los diferentes activos y pasivos que según las NIIF deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto.

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

- En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal, por importe de 23,89 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas. La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales en sus balances.
- En este mismo epígrafe se recogen también saldos procedentes de las sociedades dependientes MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MAPFRE EMPRESAS en concepto de Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, por importe de 7,85, 2,84 y 1,51 millones de euros, respectivamente. El saldo de esta reserva corresponde a la actualización efectuada al amparo del referido Real Decreto-Ley. Una vez transcurridos los plazos establecidos en la citada norma española para la comprobación del saldo, éste puede destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación de capital social. Transcurridos diez años, podrá destinarse a reservas de libre disposición.
- Asimismo, en este epígrafe de "Reservas" se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros de carácter indisponible por importe de 0,15 millones de euros, conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.
- No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo.

Gestión del capital

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las Unidades se detalla en la Nota 7 de la memoria "GESTIÓN DE RIESGOS".

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido del Grupo se adecuan a lo exigido por la normativa vigente.

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2006 y 2005 es de 3.241,25 y 3.171,61 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 1.515,55 y 1.375,49 millones de euros respectivamente) en 2,14 veces en el ejercicio 2006 y en 2,31 veces en 2005.

6.12. PASIVOS FINANCIEROS

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

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2006	2005	2006	2005
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	298,03	313,58	298,03	313,58
Deudas con entidades de crédito	395,34	201,56	395,34	201,56
Otros pasivos financieros	727,96	628,76	727,96	628,76
Total	1.421,33	1.143,90	1.421,33	1.143,90

Datos en millones de euros

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 el saldo de esta cuenta recoge el valor razonable de las obligaciones emitidas por la Sociedad dominante, 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 100 fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: AA-(Standard & Poor's).

El 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 dominante recibe anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se

obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62 por 100, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual. Esta permuta se contabiliza por su valor razonable en la cuenta de "Otras Inversiones".

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

Clase de deuda	Valor en libros		Tipo de interés medio		Garantías otorgadas	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Arrendamiento financiero	2,63	3,23	8,01%	5,80%	-	-
Créditos	105,18	121,42	3,95%	2,56%	-	-
Préstamos	230,83	76,86	3,35%	2,54%	-	33,44
Otros	56,70	0,05	-	-	-	-
Total	395,34	201,56	-	-	-	33,44

Datos en millones de euros

Otros pasivos financieros

En "Otros pasivos financieros" se incluyen 437,05 y 541,75 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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.

6.13. PROVISIONES TÉCNICAS

1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

En el siguiente cuadro se presenta la composición del saldo de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance de los dos últimos ejercicios.

Concepto	Seguro directo		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1. Provisión para primas no consumidas	1.627,24	1.306,31	633,22	523,39	640,08	616,89
1.2. Provisión para riesgos en curso	314,92	454,65	-	0,29	-	-
Provisiones de seguros de Vida						
2.1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	47,92	41,81	69,71	59,85	52,39	33,05
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,12	10,91	-	-	-	-
2.2. Provisiones matemáticas	14.301,74	14.303,30	55,49	61,14	0,61	0,60
2.3. Provisiones para participación en beneficios	-	1,78	-	-	-	-
Provisiones para prestaciones						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	2.065,33	1.840,65	581,38	647,12	908,37	863,80
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	653,73	551,86	16,38	9,04	190,29	127,84
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	36,93	23,72	0,39	0,47	8,34	0,07
Otras provisiones técnicas						
4.1. Decesos	292,30	255,40	14,81	9,49	-	-
4.2. Resto	36,67	26,34	-	-	0,02	-
Total	19.376,90	18.816,73	1.371,38	1.310,79	1.800,10	1.642,25

Datos en millones de euros

2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

2.1. PROVISIONES PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS, PARA RIESGOS EN CURSO, PARA PRESTACIONES, PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

a) Seguro directo y reaseguro aceptado

EJERCICIO 2006						
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1. Provisión para primas no consumidas	1.829,70	(60,96)	-	2.379,72	(1.888,00)	2.260,46
1.2. Provisión para riesgos en curso	454,94	(69,93)	-	382,50	(452,59)	314,92
Provisiones de seguros de Vida						
2.1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	101,66	(13,67)	-	131,25	(101,61)	117,63
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	10,91	(10,56)	-	0,12	(0,35)	0,12
2.2. Provisiones matemáticas	14.364,44	(30,69)	-	2.224,54	(2.201,06)	14.357,23
2.3. Provisión para participación en beneficios	1,78	-	-	-	(1,78)	-
Provisiones para prestaciones	3.072,86	(50,91)	-	6.056,75	(5.724,56)	3.354,14
Otras provisiones técnicas	291,23	(0,58)	-	339,74	(286,61)	343,78
TOTAL	20.127,52	(237,30)	-	11.514,62	(10.656,56)	20.748,28

Datos en millones de euros

EJERCICIO 2005						
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1. Provisión para primas no consumidas	1.447,97	32,44	-	2.070,45	(1.721,16)	1.829,70
1.2. Provisión para riesgos en curso	355,97	5,85	-	106,26	(13,14)	454,94
Provisiones de seguros de Vida						
2.1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	129,88	-	-	101,66	(129,88)	101,66
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,48	-	-	10,91	(0,48)	10,91
2.2. Provisiones matemáticas	13.045,16	12,84	11,07	2.690,52	(1.395,15)	14.364,44
2.3. Provisión para participación en beneficios	1,29	-	-	0,49	-	1,78
Provisiones para prestaciones	2.239,76	88,10	-	2.318,62	(1.573,62)	3.072,86
Otras provisiones técnicas	242,19	9,69	3,59	160,76	(125,00)	291,23
TOTAL	17.462,70	148,92	14,66	7.459,67	(4.958,43)	20.127,52

Datos en millones de euros

b) Reaseguro cedido y retrocedido

EJERCICIO 2006						
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	616,89	(90,15)	-	870,47	(757,13)	640,08
Provisión para seguros de Vida	33,65	(0,85)	-	36,17	(15,97)	53,00
Provisión para prestaciones	991,71	(4,03)	-	1.295,84	(1.176,52)	1.107,00
Otras provisiones técnicas	-	-	-	0,02	-	0,02
TOTAL	1.642,25	(95,03)	-	2.202,50	(1.949,62)	1.800,10

Datos en millones de euros

EJERCICIO 2005						
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	475,30	19,07	-	1.347,49	(1.224,97)	616,89
Provisión para seguros de Vida	35,12	6,63	-	195,02	(203,12)	33,65
Provisión para prestaciones	654,69	27,61	-	558,48	(249,07)	991,71
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
TOTAL	1.165,11	53,31	-	2.100,99	(1.677,16)	1.642,25

Datos en millones de euros

2.2. PROVISIONES MATEMÁTICAS

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2006	2005	2006	2005
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	14.364,44	13.045,16	0,60	23,58
Ajustes al saldo inicial	(30,69)	12,84	-	0,18
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	-	11,07	-	-
Primas	1.715,82	1.319,28	1,71	0,86
Intereses técnicos	455,43	890,78	0,51	0,03
Atribución de participación en beneficios	16,14	11,43	-	-
Pagos/cobros de siniestros	(1.536,48)	(1.388,33)	(2,20)	(23,04)
Test de adecuación de provisiones	-	6,27	-	-
Ajustes por contabilidad tácita	(664,58)	462,76	-	-
Otros	37,15	(6,82)	-	(1,01)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-	-	-
Provisión matemática al cierre del ejercicio	14.357,23	14.364,44	0,61	0,60

Datos en millones de euros

2.3. PROVISIÓN DE DECESOS

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2006	2005
Provisión al comienzo del ejercicio	264,89	206,73
Ajustes al saldo inicial	(0,58)	9,49
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	-	-
Primas	131,08	118,18
Intereses técnicos	12,22	10,00
Pagos de siniestros	(97,52)	(90,32)
Test de adecuación de provisiones	-	-
Otros	(2,98)	10,81
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-
Provisión al cierre del ejercicio	307,11	264,89

Datos en millones de euros

3. Otra información

3.1. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2006	2005
Provisión al comienzo del ejercicio	299,70	361,14
Ajustes al saldo inicial	-	-
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	-	-
Primas	25,48	21,67
Pago de siniestros	(90,24)	(106,80)
Revalorización en la valoración de los activos	21,85	25,64
Pérdida en la valoración de los activos	-	-
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	-	-
Otros	(1,02)	(1,95)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-
Provisión al cierre del ejercicio	255,77	299,70

Datos en millones de euros

3.2. PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la Nota 5.15.

3.3. INFORMACIÓN RELATIVA AL SEGURO DE VIDA

No ha sido necesaria la dotación de una provisión adicional a los seguros de vida por insuficiencia de rentabilidad.

A continuación se detallan las características de las principales modalidades del Seguro de Vida comercializadas en 2006 y 2005 por las sociedades del Grupo.

Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
A) CANAL AGENCIAL					
Contratos individuales, a prima periódica con y sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GKM80/95	5,52%	0,96	(6)
- Seguros con contraseguro	(2)	GKM-95	5,01%	1,32	(6)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros con contraseguro	(3)	GKM-95	4,33% (5)	-	-
- Supervivencia	(4)	GRM/F-95	4,00% (5)	-	-
Contratos colectivos, a prima única con y sin participación en beneficios:					
- Seguros de muerte	(8)	GKM-95	3,43%	-	-
- Supervivencia	(4)	PERM/F 2000 P/C (7)	4,60% (5)	-	-

Datos en millones de euros

- (1) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (3) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la prima neta satisfecha capitalizada al interés técnico, durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de efecto y la fecha de fallecimiento, considerando la fracción de año en curso como anualidad completa.
- (4) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.
- (5) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la O.M. de 23 de diciembre de 1998.
- (6) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.
- (7) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se adoptan tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000P para la nueva producción desde esa fecha.
- (8) Seguros temporales renovables anuales, donde en caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital.

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
B) CANAL BANCA-SEGUROS					
Contratos individuales, a prima única y sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GRM/F-95	3,497% (4)	-	-
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:					
-Supervivencia	(2)	GRM/F-95	5,50 % (4)	-	-
Contratos individuales, a prima única y sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(3)	GKM/F-95	3,31% (4)	-	-

- (1) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010 euros.
- (2) Este seguro garantiza el pago de una renta temporal hasta la jubilación, reversibles para viudedad/orfandad; más una renta vitalicia diferida, a partir del momento de la jubilación, reversible para viudedad/orfandad.
- (3) Este seguro garantiza en caso de supervivencia del asegurado a la fecha de vencimiento un capital garantizado, y en caso de fallecimiento antes de la fecha de vencimiento un capital igual al valor del fondo asegurado, incrementado en un 5 por 100 con los límites y en los términos establecidos en la póliza.
- (4) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la O.M. de 23 de diciembre de 1998.

Condiciones técnicas de MUSINI VIDA

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:			
- Supervivencia	(1)	PERM/F 2000 P/C (3)	4,37% (4)
- Seguro de vida	(2)	PERM/F 2000 P/C (3)	3,97% (4)

(1) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

(2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento.

(3) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se adoptan tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000P para la nueva producción desde esa fecha.

(4) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la O.M. de 23 de diciembre de 1998.

3.4. EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD

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
	Total coste	1.723,95	1.707,56	1.708,59	1.707,98	1.678,63	1.707,56	1.716,86	1.728,72
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	
	Total coste	1.101,47	1.028,55	1.023,08	1.022,30	1.028,33	1.033,68	1.051,78	
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		
	Total coste	1.356,40	1.326,04	1.336,90	1.317,58	1.351,66	1.349,78		
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			
	Total coste	1.526,46	1.502,85	1.518,10	1.517,71	1.519,68			
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				
	Total coste	1.825,74	1.802,01	1.805,45	1.799,59				
2004	Provisión pendiente	862,14	401,25	272,86					
	Pagos acumulados	1.101,46	1.564,84	1.674,44					
	Total coste	1.963,60	1.966,09	1.947,30					
2005	Provisión pendiente	1.148,88	498,44						
	Pagos acumulados	1.405,18	1.953,99						
	Total coste	2.554,06	2.452,43						
2006	Provisión pendiente	1.180,75							
	Pagos acumulados	1.492,44							
	Total coste	2.673,19							

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
	Total coste	1.222,68	1.161,27	1.144,07	1.143,32	1.097,78	1.172,47	1.184,09	1.196,57
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	
	Total coste	900,41	817,46	841,89	826,60	847,75	850,26	860,58	
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		
	Total coste	1.145,21	1.082,93	1.073,33	1.070,74	1.076,16	1.079,94		
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			
	Total coste	1.479,10	1.407,97	1.416,36	1.427,11	1.431,21			
2002	Provisión pendiente	660,25	238,79	179,14	143,27				
	Pagos acumulados	992,44	1.351,18	1.426,03	1.459,00				
	Total coste	1.652,69	1.589,97	1.605,17	1.602,27				
2003	Provisión pendiente	846,06	321,12	212,47					
	Pagos acumulados	1.118,24	1.604,69	1.715,32					
	Total coste	1.964,30	1.925,81	1.927,79					
2004	Provisión pendiente	901,86	411,45						
	Pagos acumulados	1.275,63	1.737,37						
	Total coste	2.177,49	2.148,82						
2005	Provisión pendiente	1.165,40							
	Pagos acumulados	1.555,63							
	Total coste	2.721,03							

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 100 y a un 24,60 por 100 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.

6.14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

En los cuadros siguientes se detallan los movimientos de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios.

EJERCICIO 2006								
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas		Salidas		Saldo final
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	45,79	(0,53)	-	18,17	-	(4,44)	-	58,99
Provisión para pagos por convenios de liquidación	3,55	-	-	1,00	-	(0,79)	-	3,76
Provisiones por reestructuración	10,15	-	-	10,47	-	(2,33)	-	18,29
Otras provisiones por compromisos con el personal	13,16	0,04	(1,00)	25,73	0,50	(20,62)	(0,48)	17,33
Otras provisiones	35,07	(3,52)	-	17,61	1,87	(12,77)	(0,01)	38,25
Total	107,72	(4,01)	(1,00)	72,98	2,37	(40,95)	(0,49)	136,62

Datos en millones de euros

EJERCICIO 2005								
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas		Salidas		Saldo final
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	28,94	-	-	23,74	-	(4,15)	(2,74)	45,79
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2,62	-	-	1,43	-	(0,50)	-	3,55
Provisiones por reestructuración	11,81	-	-	1,10	-	(2,76)	-	10,15
Otras provisiones por compromisos con el personal	21,41	(0,10)	-	8,91	-	(17,02)	(0,04)	13,16
Otras provisiones	44,53	-	-	19,75	-	(29,21)	-	35,07
Total	109,31	(0,10)	-	54,93	-	(53,64)	(2,78)	107,72

Datos en millones de euros

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados de deudas tributarias, pagos por convenio de liquidación, fondo de reversión, reestructuración, incentivos al personal y otras derivadas de las actividades de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en próximos ejercicios. La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se va a liquidar la provisión se ve afectada por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

6.15. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar y el periodo medio de renovación es generalmente trimestral. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.16. DEUDAS

Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro, por operaciones de reaseguro, deudas fiscales y otras deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

6.17. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

Ingresos de las inversiones

Concepto	Ingresos de las inversiones de:					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias						
Alquileres	40,20	34,16	8,24	4,44	48,44	38,60
Otros	-	-	-	-	-	-
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento						
Renta fija	34,42	31,05	13,44	6,24	47,86	37,29
Otras inversiones	7,88	7,11	1,10	0,51	8,98	7,62
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	956,23	990,44	37,94	13,31	994,17	1.003,75
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	56,43	77,80	0,20	14,41	56,63	92,21
Dividendos de empresas del Grupo	-	-	-	0,05	-	0,05
Otros rendimientos financieros	61,33	22,27	5,74	17,21	67,07	39,48
Total ingresos	1.156,49	1.162,83	66,66	56,17	1.223,15	1.219,00
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:						
Inversiones inmobiliarias	10,92	6,34	0,42	0,07	11,34	6,41
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0,96	-	-	-	0,96	-
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	65,89	71,43	2,46	7,37	68,35	78,80
Inversiones financieras cartera de negociación	4,06	1,47	-	0,01	4,06	1,48
Otras	0,28	-	0,13	-	0,41	-
Ganancias no realizadas:						
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación	5,47	0,43	-	-	5,47	0,43
Otras	1,31	24,84	0,26	0,03	1,57	24,87
Total ganancias	88,89	104,51	3,27	7,48	92,16	111,99
Total ingresos de las inversiones	1.245,38	1.267,34	69,93	63,65	1.315,31	1.330,99

Datos en millones de euros

Gastos de las inversiones

Concepto	Ingresos de las inversiones de:					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	7,85	15,55	0,28	1,82	8,13	17,37
Otros gastos	1,30	1,68	-	0,32	1,30	2,00
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento						
Renta fija	5,41	5,54	4,64	1,62	10,05	7,16
Otras inversiones	0,16	-	0,15	-	0,31	-
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	273,84	176,63	9,79	4,39	283,63	181,02
Gastos procedentes de la cartera de negociación	14,30	24,50	-	3,25	14,30	27,75
Otros gastos financieros	37,10	28,51	7,56	6,37	44,66	34,88
Total gastos	339,96	252,41	22,42	17,77	362,38	270,18
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas						
Inversiones inmobiliarias	0,39	-	-	-	0,39	-
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0,08	0,22	-	0,03	0,08	0,25
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	17,10	5,19	1,10	3,48	18,20	8,67
Inversiones financieras cartera de negociación	0,26	0,66	-	0,01	0,26	0,67
Otras	0,06	3,06	1,16	1,00	1,22	4,06
Pérdidas no realizadas						
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación	6,45	2,98	-	-	6,45	2,98
Otras	1,02	2,53	0,41	-	1,43	2,53
Total pérdidas	25,36	14,64	2,67	4,52	28,03	19,16
Total gastos de las inversiones	365,32	267,05	25,09	22,29	390,41	289,34

Datos en millones de euros

6.18. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación se detallan los gastos de personal y los gastos por dotación a las amortizaciones en los dos últimos ejercicios.

Concepto	Importe	
	2006	2005
Gastos de personal	513,66	454,59
Dotaciones a las amortizaciones	70,72	54,49
Total	584,38	509,08

Datos en millones de euros

6.19. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Primas	(1.120,39)	(1.039,10)	(108,12)	(64,92)	(1.228,51)	(1.104,02)
Variación del la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	113,34	122,52	2,01	15,06	115,35	137,58
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	627,11	690,38	59,40	50,19	686,51	740,57
Variación de otras provisiones técnicas	2,59	-	0,02	(23,16)	2,61	(23,16)
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	139,67	145,71	15,00	5,08	154,67	150,79
Otros	1,05	-	-	-	1,05	-
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	(236,63)	(80,49)	(31,69)	(17,75)	(268,32)	(98,24)

Datos en millones de euros

6.20. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las entidades filiales que en 2006 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

Asimismo, y a partir del ejercicio 2002 otra parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal 95/02, integrado por MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING") y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. En 2006 las entidades que forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y conciliación del resultado contable con el gasto por impuesto de operaciones continuadas

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

Concepto	Importe	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	737,38	547,93
35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	258,08	191,77
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(24,26)	7,38
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35%	(14,35)	(1,76)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	219,47	197,39
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	2,46	15,80
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imposables negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(0,43)	(59,07)
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	221,50	154,12

Datos en millones de euros

Las deducciones por doble imposición no se han considerado en el cuadro anterior, por proceder mayoritariamente de dividendos cobrados de filiales eliminados en el proceso de consolidación.

En el epígrafe "Deudas fiscales" del balance de situación consolidado se incluyen saldos a pagar en concepto de impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2006 y 2005 por importe de 96,17 y 78,58 millones de euros, respectivamente.

Activos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2006 y 2005 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

EJERCICIO 2006							
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de			Saldo final
				Resultados	Patrimonio	Bajas	
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	3,51	(0,06)	-	(0,01)	(0,39)	-	3,05
- Derivados implícitos	9,15	(1,87)	-	(5,70)	-	-	1,58
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	6,12	-	-	(1,85)	-	(0,27)	4,00
Por contabilidad tácita	627,86	-	-	-	(287,51)	(1,18)	339,17
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	2,04	-	-	3,11	-	-	5,15
- Créditos fiscales y otros	87,61	4,28	-	12,59	-	(12,62)	91,86
Total	736,29	2,35	-	8,14	(287,90)	(14,07)	444,81

Datos en millones de euros

EJERCICIO 2005							
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de			Saldo final
				Resultados	Patrimonio	Bajas	
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	2,11	-	-	0,81	0,59	-	3,51
- Derivados implícitos	12,07	-	-	(2,92)	-	-	9,15
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	6,49	-	-	(0,37)	-	-	6,12
Por contabilidad tácita	468,73	-	-	-	159,87	(0,74)	627,86
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	1,75	-	-	0,29	-	-	2,04
- Créditos fiscales y otros	89,32	9,95	-	17,3	-	(28,96)	87,61
Total	580,47	9,95	-	15,11	160,46	(29,70)	736,29

Datos en millones de euros

El epígrafe "Créditos fiscales y otros" recoge principalmente los conceptos siguientes:

- Gastos por complementos de pensiones y otros compromisos con el personal por importe de 35,30 millones de euros.
- Créditos por bases imponibles negativas e incentivos fiscales por importe de 5,20 millones de euros.
- Provisiones para primas pendientes de cobro por importe de 4,46 millones de euros.
- Gastos de ampliación de capital y otros amortizables por importe de 3,40 millones de euros.
- Eliminación de ventas de promociones inmobiliarias con un grado de avance superior al 80 por 100 pero pendientes de entrega a clientes, por importe de 2,20 millones de euros.
- Otras provisiones que generan diferencias temporarias por importe de 25,92 millones de euros.

La variación en la valoración de los activos por impuestos diferidos motivada por cambios de tipo impositivo durante el ejercicio 2006 ha ascendido a 68,82 millones de euros.

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2006 y 2005, asciende a 461,93 y 754,55 millones de euros, respectivamente.

Del importe total de los impuestos diferidos activos, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 444,81 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 736,29 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, y que ascienden a 17,12 y 18,26 millones de euros respectivamente, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establecen las NIIF.

Pasivos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2006 y 2005:

EJERCICIO 2006							
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de			Saldo final
				Resultados	Patrimonio	Bajas	
Diferencia de valoración de inversiones financieras	778,21	(0,27)	-	21,22	(316,15)	(16,80)	466,21
Derivados implícitos	5,72	-	-	(3,98)	-	-	1,74
Provisión de estabilización y catastrófica	28,29	-	-	12,52	-	(2,49)	38,32
Otros	27,63	(2,77)	-	3,38	-	(13,59)	14,65
Total	839,85	(3,04)	-	33,14	(316,15)	(32,88)	520,92

Datos en millones de euros

EJERCICIO 2005							
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de			Saldo final
				Resultados	Patrimonio	Bajas	
Diferencia de valoración de inversiones financieras	581,26	(0,33)	-	22,87	174,41	-	778,21
Derivados implícitos	7,66	-	-	(1,94)	-	-	5,72
Provisión de estabilización y catastrófica	35,90	-	-	(7,61)	-	-	28,29
Otros	17,45	1,31	-	17,12	-	(8,25)	27,63
Total	642,27	0,98	-	30,44	174,41	(8,25)	839,85

Datos en millones de euros

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se ha registrado en los balances de situación a dichas fechas.

La variación en la valoración de los pasivos por impuestos diferidos motivada por cambios de tipo impositivo durante el ejercicio 2006 ha ascendido a 86,82 millones de euros.

Bases imponibles negativas

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio de generación	Plazo para su aplicación	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
		Aplicadas en el ejercicio		Pendientes de aplicar		Importe contabilizado		Importe no contabilizado	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
1998	2013	-	22,83	-	-	-	-	-	-
1999	2014	-	40,94	-	-	-	-	-	-
2000	2015	-	9,45	-	-	-	-	-	-
2001	2016	-	35,01	-	-	-	-	-	-
2002	2017	4,93	61,62	1,07	6,00	-	1,30	0,35	0,80
2003	2018	-	-	29,56	29,56	0,08	0,09	8,79	10,26
2004	2019	-	-	26,23	26,23	1,70	1,98	6,17	7,20
2005	2020	-	-	11,99	-	2,98	-	0,62	-
2006	2021	-	-	4,99	-	0,31	-	1,19	-
Total		4,93	169,85	73,84	61,79	5,07	3,37	17,12	18,26

Datos en millones de euros

Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en las sociedades consolidadas se corresponden con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas.

Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
Deducción por doble imposición	11,48	72,55	0,13	-	-	-	2021
Otros	2,39	0,87	-	0,01	-	-	-
Total	13,87	73,42	0,13	0,01	-	-	

Datos en millones de euros

Comprobaciones tributarias

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (para las sociedades españolas cuatro años).

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 temporarias a corto plazo. La totalidad de estas actas están recurridas ante diversas instancias y pendientes de resolución al cierre del ejercicio. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos no contabilizados por este concepto es remota.

6.21. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

Gastos de personal

El desglose del gasto de personal de los dos últimos ejercicios se muestra en el siguiente cuadro:

Concepto	Importe	
	2006	2005
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	372,88	310,31
Seguridad social	90,49	102,85
Otras retribuciones	37,46	34,20
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	1,09	0,81
Compromisos de prestación definida	6,92	6,25
Otras retribuciones a largo plazo	-	-
Indemnizaciones por cese	4,82	0,17
Total	513,66	454,59

Datos en millones de euros

Prestaciones y otros beneficios post-empleo

A) DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA VIGENTES

Los planes de prestación definida vigentes son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables, y son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C.) anual, o con prestación en forma de capital. Por otra parte, todos los planes están instrumentados a través de pólizas de seguro.

B) IMPORTES RECONOCIDOS EN BALANCE

Por una parte, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2005 y 2006 a 80,73 y 81,96 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes.

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizados con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2005 y 2006 ascienden a 15,28 y 14,56 millones de euros respectivamente.

Conciliación del valor actual de la obligación

A continuación se detalla la conciliación en 2006 del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida, tanto exteriorizados con pólizas afectas como con otras pólizas suscritas con entidades del Grupo.

Concepto	Importe
Valor actual obligación 1.1.2006	96,01
Coste de los servicios del ejercicio corriente	7,53
Coste por intereses	3,61
Aportaciones efectuadas por los participantes	-
Pérdidas y ganancias actuariales	(0,68)
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-
Prestaciones pagadas	(9,96)
Coste de los servicios pasados	-
Combinaciones de negocios	-
Reducciones	-
Liquidaciones	-
Valor actual obligación 31.12.2006	96,51

Datos en millones de euros

Conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación en 2006 del saldo inicial y final de los activos afectos al plan.

Concepto	Importe
Valor activos afectos al plan a 1.1.2006	15,28
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	0,84
Pérdidas y ganancias actuariales	0,06
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-
Aportaciones efectuadas por el empleador	0,10
Aportaciones efectuadas por los participantes	-
Prestaciones pagadas	(1,72)
Combinaciones de negocios	-
Liquidaciones	-
Valor activos afectos al plan a 31.12.2006	14,56

Datos en millones de euros

C) IMPORTES RECONOCIDOS EN LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2005.

Concepto	Importe
Coste de los servicios del ejercicio corriente	8,89
Coste por intereses de las obligaciones	3,36
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	1,33
Otros conceptos	(7,33)
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	6,25

Datos en millones de euros

El importe recogido en el epígrafe "Otros conceptos" se corresponde básicamente con pérdidas y ganancias actuariales reconocidas en el ejercicio, derivadas de reducciones y liquidaciones, así como de los rendimientos esperados de los activos afectos al plan y a cobertura de provisiones matemáticas.

Los importes correspondientes para 2006 son:

Concepto	Importe
Coste de los servicios del ejercicio corriente	7,53
Coste por intereses	3,61
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(0,83)
Rendimiento esperado de los activos afectos a cobertura de provisiones matemáticas	(2,87)
Pérdidas y ganancias actuariales	(0,52)
Coste de los servicios pasados	-
Efecto de cualquier reducción o liquidación	-
Otros conceptos	-
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	6,92

Datos en millones de euros

Las pérdidas y ganancias actuariales se deben a ajustes por experiencia.

D) RENDIMIENTO

La tasa de rendimiento esperado se determina en función del tipo de interés garantizado en las pólizas de seguros afectas.

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2006 a 4,24 millones de euros.

E) HIPÓTESIS

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de cierre han sido las siguientes:

Concepto	2006	2005
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad	GKM/F-95	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F-2000
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	3-3,91%	3,76%
Incremento salarial anual medio	3-5%	5%
I.P.C. anual medio	3%	3%
Rendimiento esperado de los activos afectos	3,54%	3,54%

F) ESTIMACIONES

La mejor estimación sobre las aportaciones al plan en 2007 se ha realizado en función de la plantilla existente en el Grupo a 31 de diciembre de 2006 y asciende a 5,7 millones de euros.

Número de empleados

A continuación se detalla el número de empleados al cierre de los dos últimos ejercicios por segmentos geográficos.

Segmento geográfico	Total	
	2006	2005
España	9.750	8.756
Resto países de la Unión Europea	470	493
América	10.981	9.281
Resto del mundo	343	291
Total número de empleados	21.544	18.821

6.22. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 91,66 y 58,38 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 99,84 y 62,80 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2006 y 2005.

Descripción	Importe	
	2006	2005
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	58,85	(46,28)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	-	-
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(64,18)	105,13
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	(5,33)	58,85

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2006 y de 2005 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro son:

Sociedad/Subgrupo	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005
Sociedades consolidadas por integración global:							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	8,47	16,70	-	-	8,47	16,70
MAPFRE AMÉRICA	América	-	34,88	(18,41)	-	(18,41)	34,88
OTROS	-	4,81	8,00	(0,20)	(0,73)	4,61	7,27
Total integración global		13,28	59,58	(18,61)	(0,73)	(5,33)	58,85

Datos en millones de euros

6.23. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

6.24. COMBINACIONES DE NEGOCIO

En agosto de 2005 MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA adquirió el 51 por 100 de las acciones con voto de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDÊNCIA, una sociedad no cotizada situada en Brasil y especializada en Seguros de Vida.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDÊNCIA a la fecha de adquisición fueron:

Concepto	100%	51%
ACTIVO		
Activos intangibles	0,06	0,03
Inmovilizado material	0,05	0,03
Inversiones	19,28	9,83
Créditos	0,03	0,02
TOTAL ACTIVO	19,42	9,91
PASIVO		
Provisiones técnicas	14,66	7,48
Deudas	0,34	0,17
TOTAL PASIVO	15,00	7,65
Valor razonable de los activos netos	4,42	2,26
Fondo de comercio		79,79
Coste total		82,05

Datos en millones de euros

El coste total de la combinación recoge costes directamente atribuibles a la misma por importe de 0,53 millones de euros en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera.

Desde la fecha de adquisición NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDÊNCIA ha contribuido con 2,37 y 0,20 millones de euros al beneficio neto de MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

6.25. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

Operaciones con empresas del Grupo

A continuación se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo, cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2006	2005	2006	2005
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	57,97	39,81	53,22	51,86
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	0,77	7,89	0,81	8,64
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	15,70	2,87	8,96	6,42
Dividendos distribuidos	-	-	341,25	414,81
Total	74,44	50,57	404,24	481,73

Datos en millones de euros

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con el grupo consolidable CARTERA MAPFRE:

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2006	2005	2006	2005
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	3,01	5,61	4,60	4,91
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	0,11	0,01	0,59	0,05
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	85,86	119,16	6,71	43,34
Total	88,98	124,78	11,90	48,30

Datos en millones de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro y coaseguro efectuadas entre empresas del Grupo consolidable, eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Importe	
	2006	2005
Primas cedidas/aceptadas	590,08	510,18
Prestaciones	254,78	193,48
Variación de provisiones técnicas	24,56	47,51
Comisiones	148,45	132,97
Intereses sobre depósitos	0,90	1,09
Otros ingresos y gastos técnicos	3,35	-

Datos en millones de euros

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas con el Grupo consolidable CARTERA MAPFRE:

Concepto	Ingresos/(Gastos)			
	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2006	2005	2006	2005
Primas	33,10	45,35	(50,31)	(38,35)
Siniestros	(17,23)	(20,98)	13,77	83,09
Comisiones	(7,76)	(10,53)	0,36	0,20
Total	8,11	13,84	(36,18)	44,94

Datos en millones de euros

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación, así como con el consolidable CARTERA MAPFRE:

Concepto	SALDOS ELIMINADOS				SALDOS NO ELIMINADOS			
	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Créditos y deudas	(73,00)	(55,74)	73,00	20,89	(5,09)	(4,92)	2,28	1,79
Depósitos	163,96	156,31	(163,96)	(156,31)	8,96	64,09	(0,69)	(0,19)
Provisiones técnicas	(540,58)	(460,33)	540,58	460,33	(38,17)	(37,25)	9,82	9,86
Total	(449,62)	(359,76)	449,62	324,91	(34,30)	21,92	11,41	11,46

Datos en millones de euros

Remuneraciones del personal clave de la dirección

En el cuadro siguiente se detalla la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por el personal clave de la dirección (entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión Directiva y de los Comités Delegados de la Sociedad dominante):

Concepto	Importe	
	2006	2005
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	0,95	0,77
Asignaciones fijas	0,59	0,55
Dietas	0,30	0,22
Seguros de vida	0,05	0,05
Otros conceptos	0,04	0,21
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	0,95	1,88
Aportación definida	-	-
Otras retribuciones a largo plazo	-	-
Indemnizaciones por cese	-	-
Total	2,88	3,68

Datos en millones de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 25.000 euros en 2005 y de 25.575 euros en 2006. Dicha cantidad se incrementa en un 35 por 100 en caso de las personas que ocupan cargos en el seno del propio Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos. Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros, y disfrutaban de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía fue de 2.500 euros en 2005 y de 2.625 euros en 2006.

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del Grupo MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la entidad; además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. No perciben, 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, las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

6.26. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

Después del cierre del ejercicio se han firmado los siguientes acuerdos:

- Acuerdo estratégico con CAJA CASTILLA – LA MANCHA

El día 16 de enero MAPFRE suscribió un acuerdo estratégico con CAJA CASTILLA – LA MANCHA para la explotación y desarrollo conjunto del negocio de Seguros de Vida y Planes de Pensiones comercializado a través de la red de sucursales y otros canales de la Caja de Ahorros. En virtud de dicho acuerdo, ambas entidades compartirán al 50 por 100 la propiedad de CCM Vida y Pensiones, aseguradora filial de CAJA CASTILLA – LA MANCHA, cuya gestión será asumida por MAPFRE. MAPFRE realizará un desembolso inicial de 60,9 millones de euros para adquirir su participación, que podrá complementarse en los ejercicios siguientes con pagos adicionales en función del valor creado por CCM Vida y Pensiones.

- Acuerdo con MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA

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

7. Gestión de riesgos

OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

MAPFRE dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos. Los diferentes tipos de riesgo se han agrupado en cuatro áreas o categorías como se detalla a continuación:

Riesgos Operacionales	Incluye 23 tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
Riesgos Financieros	Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.
Riesgos de la Actividad Aseguradora	Agrupada, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo	Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones derivados del entorno regulador y, finalmente los de mercado y competencia.

CENTRALIZACIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La estructura de MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades Operativas con un alto grado de autonomía en su gestión. Los órganos de gobierno y dirección del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar la exposición al riesgo, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

El Área Económica y de Control de Gestión, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos propios de capital económico en las Unidades Operativas destinados a cumplir con los requisitos futuros de Solvencia II.

Las Unidades Operativas disponen de un Coordinador de Riesgos, con dependencia de la Dirección de Administración, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. La coordinación de actividades se realiza a través de un Comité de Seguimiento para la implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos, cuyas reuniones tienen periodicidad mensual. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través de la Comisión de Auditoría.

En términos generales las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través de la Dirección General de Inversiones del Grupo.

ESTIMACIÓN DE RIESGOS Y CAPITALES

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos de la actividad aseguradora. Más adelante se sustituirá esta referencia por la del modelo propio de cada Unidad. Además, el nivel

de capital asignado a cada Unidad no podrá nunca ser inferior al capital mínimo legal requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa por lo menos una vez al año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas unidades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque requieren la emisión de un rating de solvencia financiera correspondiente a niveles de capitalización más elevados. En esos casos, la Comisión Directiva de MAPFRE fija el nivel de capitalización de forma individualizada, o bien otorga garantías adicionales que refuerzan su nivel de capital atendiendo a las particularidades de cada unidad.

RIESGOS OPERACIONALES

La identificación y evaluación de Riesgos Operacionales se realiza a través de la aplicación informática Riskmap, desarrollada en MAPFRE, que confecciona los Mapas de Riesgos de las entidades.

El modelo de gestión de este riesgo se basa en un análisis dinámico por procesos de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan anualmente los riesgos potenciales que afectan a los siguientes procesos: Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros/Prescripciones, Gestión administrativa, Actividades Comerciales, Recursos Humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones Técnicas, Inversiones, Sistemas Tecnológicos y Atención al Cliente.

RIESGOS FINANCIEROS

La política de MAPFRE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, con un elevado peso de la cartera en títulos de renta fija.

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre las que buscan un casamiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y aquellas en las que se realiza una gestión activa. En las primeras se minimizan los riesgos tanto de tipo de cambio como de tipo de interés y otros riesgos de variación de precios, mientras que en las segundas se mantiene una política de gestión con un cierto grado de asunción de riesgos de mercado, de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse en torno al 5 por 100, con un valor máximo del 7 por 100.
- La política general de exposición al riesgo de tipo de cambio es minimizar este tipo de riesgo que proceda de la actividad aseguradora y sólo mantener una exposición al riesgo de tipo de cambio por motivos de la diversificación de las inversiones. En todo caso, la exposición a este riesgo no podrá superar el 10 por 100 de las inversiones.
- En cuanto a otros posibles riesgos de mercado de activos financieros, que no sean por oscilaciones en el tipo de cambio o en el tipo de interés, se tiene establecido que las inversiones sujetas a estos riesgos no puedan superar el 20 por 100 de las inversiones. En cuanto a las inversiones en acciones, principal activo financiero sujeto a este riesgo, existe una adecuada diversificación internacional, que permite reducir el riesgo sujeto a un mercado específico.

- o Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos de variables fácilmente observables. No obstante, se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija en Europa se divide, aproximadamente, la mitad en valores con garantía de Estados de la Unión Europea, y la mitad restante en valores emitidos por corporaciones con alta calificación crediticia.

Tanto para las inversiones en renta fija como variable se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

RIESGOS DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

La organización de MAPFRE, basada en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere de las mismas una autonomía en su gestión del negocio, particularmente la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia, y su determinación está apoyada por informes de expertos independientes en aquellas unidades o situaciones que las circunstancias así lo aconsejan.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades, y su suficiencia es ratificada por informes de expertos independientes en aquellas entidades que así se requiere. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

La presencia de MAPFRE en países con mayor posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc...) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos que, dada su frecuencia e intensidad, pueden generar volatilidad en los resultados o requerimiento de capitales adicionales. Las Unidades y Sociedades que operan en este tipo de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el impacto en los bienes asegurados en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. Esta información permite la suscripción de riesgos catastróficos en función de las capacidades financieras de cada entidad, y en su caso la contratación de coberturas de reaseguro que limiten su impacto patrimonial. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos.

En relación con el riesgo reasegurador la política de MAPFRE es ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera (clasificación crediticia de Standard & Poor's no inferior a A).

RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial han sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, los Órganos de Dirección de MAPFRE aprobaron en 2005 una versión revisada del Código de Buen Gobierno, implantado inicialmente en 1999. La aplicación estricta de los principios de Buen Gobierno Corporativo es considerada en MAPFRE como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

a) Riesgo de seguro

1. SENSIBILIDAD AL RIESGO DE SEGURO

La sensibilidad al riesgo de seguro mide el impacto en el capital económico de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes de dicho riesgo (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el impacto que tendría en el resultado del ejercicio y, consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado. Esta información se detalla en el cuadro siguiente junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años.

Concepto	Impacto en resultados de la variación del 1% del ratio combinado		Índice de volatilidad del ratio combinado
	2006	2005	
Actividad principal en España			
Generales	6,75	6,08	1,7%
Empresas	3,12	2,72	2,9%
Salud	2,40	2,23	1,4%
Actividad principal fuera de España			
América	12,18	10,22	3,0%
Reaseguro	7,96	7,66	3,8%
Asistencia	1,87	1,59	2,6%
Total	34,28	30,50	2,6%

Datos en millones de euros

Para la actividad de Vida, el nivel de sensibilidad se presenta en función de los resultados del cálculo del valor implícito (también llamado valor intrínseco), que ha sido realizado de acuerdo con los principios y metodología establecida en el denominado "European Embedded Value". El valor implícito se obtiene añadiendo al patrimonio neto ajustado el valor presente de los beneficios futuros de la cartera gestionada (Vida y gestión de fondos), y minorando del mismo el valor presente de las opciones y garantías otorgadas a los tomadores y el coste del capital regulatorio requerido.

La metodología para el cálculo del valor implícito está basada en la evaluación de cada uno de los componentes del riesgo de manera aislada y diferenciando entre la cartera existente y el nuevo negocio captado en el año. Los distintos componentes del valor implícito se han calculado de la siguiente forma:

- Patrimonio neto ajustado: se calcula ajustando el patrimonio neto contable por las plusvalías y minusvalías no registradas, y disminuyendo su valor por el importe del fondo de comercio, los gastos diferidos y los dividendos aprobados y pendientes de pago.
- Valor presente de los beneficios futuros de la cartera: se calcula descontando a valor presente los beneficios futuros después de impuestos de la cartera de pólizas, e incluyendo una estimación del valor de los beneficios en favor de los asegurados.
- Valor presente de las opciones y garantías otorgadas a los tomadores: incluye el valor de las opciones y garantías que son exigibles a petición de los asegurados y cuya estimación depende del valor de las variables financieras en cada momento del tiempo. Su estimación se realiza mediante simulación de escenarios económicos consistentes con distintas situaciones de los mercados.
- Coste del capital requerido: es una estimación del coste financiero necesario para cubrir los riesgos estimados de la cartera de pólizas.

Asimismo, las principales hipótesis utilizadas han sido:

- Tasas de descuento y de reinversión: basadas en la curva de tipos "euroswap" cupón cero a fin de año.
- Gastos de gestión interna: actualizados en base a una inflación del 2,5 por 100.
- Variables técnicas (comisiones, mortalidad, rentabilidad de los productos...): en base a datos y experiencia propia de la entidad.
- Tasa impositiva: 35 por 100.

En el cuadro siguiente se detalla la composición del valor implícito de MAPFRE VIDA (las cifras de 2006 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas):

Concepto	2005	2004	% de variación
Patrimonio neto ajustado	476,1	432,0	10,2%
Valor presente de los beneficios futuros	1.028,8	939,4	9,5%
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(74,8)	(85,2)	(12,2)%
Coste del capital regulatorio requerido	(116,1)	(118,8)	(2,3)%
Total valor implícito	1.314,00	1.167,40	12,6%

Datos en millones de euros

Los principales resultados del análisis de sensibilidad del cálculo del valor implícito del 2005 es el siguiente:

- Un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento, manteniendo las tasas de rendimiento financiero de las inversiones constantes, ocasionaría una reducción en el valor implícito de 140,5 millones de euros.
- Una reducción en 100 puntos básicos en las tasas de rendimiento financiero de las nuevas inversiones, manteniendo la tasa de descuento constante, ocasionaría una reducción en el valor implícito de 184,9 millones de euros.

De las entidades con actividad principal fuera de España, MAPFRE RE y MAPFRE AMÉRICA operan en el ramo de Vida, fundamentalmente en modalidades de riesgo, si bien sus volúmenes no son significativos.

2. CONCENTRACIONES DEL RIESGO DE SEGURO

MAPFRE ha llevado a cabo una política de diversificación de riesgos aseguradores operando en la práctica totalidad de los ramos de seguros en España y ampliando su ámbito de actuación a los mercados internacionales, principalmente los países latinoamericanos.

El Grupo dispone de mecanismos de control interno o procedimientos que le permiten detectar todo tipo de concentraciones del riesgo asegurador.

Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

3. SINIESTRALIDAD

En la nota 6.13 de la memoria "Provisiones Técnicas" en su apartado 3.4 se ofrece información sobre la evolución de la siniestralidad.

b) Riesgo de crédito

1. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE CONTRATOS DE SEGUROS

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 1.167,93 y 1.173,71 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente. La pérdida estimada por su deterioro se refleja en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.15.F).

2. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se detalla para los dos últimos ejercicios la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija:

Clasificación crediticia de los emisores	Valor contable					
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
AAA	424,16	362,38	5.803,77	5.730,39	838,35	1.125,58
AA	16,23	44,73	8.679,77	8.343,08	73,08	47,30
A	18,17	12,84	1.748,56	1.669,03	22,49	47,74
BBB	2,65	18,35	122,96	62,72	-	16,27
BB o Menor	24,03	28,00	123,38	250,60	-	14,37
Sin calificación crediticia	27,62	9,22	212,82	68,19	-	-
Total	512,86	475,52	16.691,26	16.124,01	933,92	1.251,26

Datos en millones de euros

c) Riesgo de liquidez

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados. Así, a 31 de diciembre de 2006 el saldo en efectivo y en equivalente de efectivo ascendía a 832,45 millones de euros (964,71 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3,95 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición al riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado de "Riesgo de tipo de interés".

Por último, el bajo nivel de endeudamiento de MAPFRE en relación con sus fondos propios permite disponer de una liquidez adicional inmediata a través de operaciones de financiación y que con carácter permanente son ofrecidas por distintas instituciones financieras.

1. RIESGO DE LIQUEZ DERIVADO DE PASIVOS FINANCIEROS

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

EJERCICIO 2006	Vencimiento en:						Saldo final
	2007	2008	2009	2010	2011	Posteriores	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	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
Total	528,88	302,74	303,42	18,94	267,35	-	1.421,33

Datos en millones de euros

EJERCICIO 2005	Vencimiento en:						Saldo final
	2006	2007	2008	2009	2010	Posteriores	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	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
Total	273,90	141,21	271,65	203,85	14,22	239,07	1.143,90

Datos en millones de euros

d) Riesgo de mercado

La Dirección General de Inversiones de MAPFRE realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del riesgo financiero. Entre otros, los indicadores más habituales son la duración modificada, para valores de renta fija, y el VaR, o valor en riesgo.

1. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

En los cuadros siguientes se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

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	2006	2005	2006	2005
A vencimiento	604,75	604,75	86,71	88,62	691,46	693,37
Disponible para la venta	17.590,49	15.806,39	908,28	1.702,92	18.498,77	17.509,31
De negociación	962,04	1.295,38	113,74	87,78	1.075,78	1.383,16
Total	19.157,28	17.706,52	1.108,73	1.879,32	20.266,01	19.585,84

Datos en millones de euros

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	2006	2005	2006	2005
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	298,03	313,58	-	-	298,03	313,58
Deudas con entidades de crédito	63,13	2,10	332,21	199,46	395,34	201,56
Otros pasivos financieros	727,89	619,86	0,07	8,90	727,96	628,76
Total	1.089,05	935,54	332,28	208,36	1.421,33	1.143,90

Datos en millones de euros

En los siguientes cuadros se adjuntan, para los ejercicios 2006 y 2005, los vencimientos, tipo de interés medio y duración modificada de las inversiones financieras:

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	Poste-riores o		
CARTERA A VENCIMIENTO									
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	-
Total cartera a vencimiento	691,46	243,88	23,04	15,57	27,29	12,62	369,06	-	-
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
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	-
Total cartera disponible para la venta	16.802,86	1.396,32	1.245,50	1.502,51	840,65	855,04	10.962,84	-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	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	-
Total cartera de negociación	987,49	831,10	18,73	17,01	17,33	14,85	88,47	-	-

Datos en millones de euros

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	Poste-riores		
CARTERA A VENCIMIENTO									
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	-
Total cartera a vencimiento	693,37	308,11	29,57	25,80	28,51	11,33	290,05	-	-
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
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	-
Total cartera disponible para la venta	16.229,26	964,87	860,50	750,71	1.152,95	1.045,58	11.454,65	-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	7,17	-	-	-	-	-	7,17	-	-
Renta fija	1.251,26	1.083,04	26,04	45,73	27,04	18,53	50,88	10,26	2,25
Otras	50,99	25,20	21,71	0,10	0,10	3,18	0,70	9,25	-
Total cartera de negociación	1.309,42	1.108,24	47,75	45,83	27,14	21,71	58,75	-	-

Datos en millones de euros

La duración modificada 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. Para su cálculo se pondera la variación porcentual de cada activo financiero por su valor de mercado.

Los saldos incluidos en el epígrafe "Créditos" del activo del balance y en las cuentas de "Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro", "Deudas por operaciones de reaseguro", "Deudas fiscales" y "Otras deudas" del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente. Los pasivos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado de "Riesgo de liquidez".

2. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Riesgo de tipo de cambio derivado de los contratos de seguros

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de las inversiones financieras derivadas de contratos de seguros atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los dos últimos ejercicios.

Moneda	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Euros	113,94	134,90	17.514,57	16.593,61	618,19	952,98	18.246,70	17.681,49
Dólar USA	309,91	380,27	637,12	620,38	41,71	34,92	988,74	1.035,57
Peso mexicano	52,65	66,67	10,84	4,71	156,74	150,57	220,23	221,95
Real brasileño	151,07	66,89	19,78	16,96	155,99	136,84	326,84	220,69
Peso chileno	9,36	9,08	82,26	91,10	11,31	13,05	102,93	113,23
Bolívar venezolano	3,74	2,59	124,61	98,45	0,05	-	128,40	101,04
Peso argentino	-	-	-	-	73,01	80,42	73,01	80,42
Peso colombiano	21,97	23,01	9,19	7,77	4,91	6,49	36,07	37,27
Libra esterlina	3,56	2,07	27,92	29,66	5,87	4,18	37,35	35,91
Dólar canadiense	0,66	-	21,58	20,72	-	-	22,24	20,72
Otras monedas	24,60	7,89	50,90	25,95	8,00	3,71	83,50	37,55
Total	691,46	693,37	18.498,77	17.509,31	1.075,78	1.383,16	20.266,01	19.585,84

Datos en millones de euros

Riesgo de tipo de cambio de otros instrumentos financieros

A continuación se ofrece el detalle de las monedas en que se instrumentan otros pasivos financieros para los dos últimos ejercicios:

Moneda	Ejercicio	
	2006	2005
Euros	1.379,83	1.083,46
Dólar USA	29,18	42,33
Real brasileño	-	1,19
Peso chileno	2,64	4,24
Peso colombiano	0,10	0,03
Libra esterlina	9,22	12,65
Otras monedas	0,36	-
Total	1.421,33	1.143,90

Datos en millones de euros

3. RIESGO BURSÁTIL

MAPFRE realiza, a través de la Dirección General de Inversiones, estimaciones periódicas del VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100) de las carteras de inversiones de las entidades que operan en No Vida. A 31 diciembre de 2006 el VaR anual de la cartera de acciones y fondos de inversión ascendía a 128,2 millones de euros (68,7 millones en 2005).

4. RIESGO INMOBILIARIO

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 4,04 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 48,54 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y diversificación de inversiones. Esta política en materia de inversiones materiales ha permitido a MAPFRE realizar plusvalías en inmuebles en aquellos momentos que las circunstancias de mercado así lo aconsejan, y además disponer de plusvalías no realizadas que podrían ser utilizadas para neutralizar en el futuro situaciones de riesgo adversas para el Grupo. El detalle de los mismos se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor neto contable		Valor de mercado	
	2006	2005	2006	2005
Inversiones inmobiliarias	453,68	345,13	753,93	548,57
Inmuebles de uso propio	428,00	377,72	562,62	386,75
Total	881,68	722,85	1.316,55	935,32

Datos en millones de euros

Por lo tanto, las plusvalías no realizadas en inmuebles compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 33,03 por 100 del valor de mercado de los mismos.

8. Otra información

8.1. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

Administrador	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/función
D. Alberto Manzano Martos	BBVA	2.150	-
	ABN Amro	1.512	-
	Banco Español de Crédito	2.650	-
	Ing Group	1.238	-
	Banco Popular Español	3.000	-
D. Domingo Sugranyes Bickel	BSCH	3.250	-
	Münchener Ruck	67	-
	Aegon NV	320	-
	Axa	142	-
	Fortis	400	-
D. Antonio Miguel-Romero Olano	ING	440	-
	Metrovacesa	256	-
	BSCH	133	-
D. Francisco Vallejo Vallejo	BBV	870	-
	Banco Urquijo, S.A.	-	Presidente
	Bancsabadell Vida	-	Consejero
	Bancsabadell Pensiones	-	Consejero

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

GRUPO MAPFRE		
Administrador	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de MAPFRE S.A.
D. Domingo Sugranyes Bickel	CARTERA MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	50.000
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE VIDA; MAPFRE RE	50
D. Santiago Gayarre Bermejo	CARTERA MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE VIDA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	-
D. Agustín Rodríguez García	MAPFRE RE	2.000
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE VIDA	500
D. Antonio Huertas Mejías	MAPFRE AUTOMÓVILES; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE RENTING DE VEHÍCULOS; CLUB MAPFRE; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE INVERSIÓN; EDITORIAL MAPFRE; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE SEGUROS GERAIS; NUEVO MULTICENTRO	-
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA	-
D. Alberto Manzano Martos	CARTERA MAPFRE; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	-
D. José Manuel Martínez Martínez	CARTERA MAPFRE; MAPFRE AGROPECUARIA	-
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	1.980
D. Filomeno Mira Candel	CARTERA MAPFRE; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	-
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS	-
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE CAJA SALUD	-
D. José Manuel González Porro	CARTERA MAPFRE; MAPFRE INMUEBLES; CONSTITUCIÓN Y LEYES	-
D. Rafael Marquez Osorio	MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA	-
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL	11.850
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE RE; MAPFRE EMPRESAS	194.030
Da. Ma. Francisca Martín Tabernero	MAPFRE VIDA	-
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA	-
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA.	-
D. Francisco Vallejo Vallejo	MAPFRE SEGUROS GENERALES	15.000

8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales del Grupo MAPFRE y de las principales sociedades que lo integran correspondientes al ejercicio 2006 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción de las entidades ubicadas en México, cuyo auditor es Deloitte, y en El Salvador, cuyo auditor es la firma Figueroa Jiménez. Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 3.277.242 euros, de los cuales 2.961.039 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 121.175 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 753.012 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

8.3. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO I)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	35,00% (2)	Holding	• MAPFRE S.A.
VIDA				
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón, 40 (Madrid) España	30,33% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda.General Perón, 40 (Madrid) España	35,00% (2)	Consultoría	• MAPFRE VIDA • MAPFRE S.A.
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón, 40 (Madrid) España	37,00% (2)	Gestión de centros comerciales	• MAPFRE VIDA • MAPFRE S.A.
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda.General Perón, 40 (Madrid) España	35,40% (2)	Sociedad de Valores	• MAPFRE VIDA • MAPFRE S.A.
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda.General Perón, 40 (Madrid) España	40,12% (2)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	• MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE S.A.
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda.General Perón, 40 (Madrid) España	35,00% (2)	Administración de fondos de pensiones	• MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE S.A.
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00%	Agencia publicitaria	• MAPFRE VIDA • MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE S.A.
MIRACETI S.A.	Avda.General Perón, 40 (Madrid) España	35,00% (2)	Inmobiliaria	• MAPFRE VIDA • MAPFRE S.A.
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	35,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA
SEGUROS GENERALES				
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid) España	33,59% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
MAPFRE GUANARTEME COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	C/ Poeta Agustín Millares, 3 (Las Palmas de G.C.) España	25,81% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES • SEGESYMED
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	34,85%	Servicios de asesoramiento y de gestión	• MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE S.A.
SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid) España	- (2)	Asistencia médica y quirúrgica	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3 (Las Palmas de G. C.) España	36,17% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE GUANARTEME • MAPFRE S.A.
ELIPSE CANARIAS S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3 (Las Palmas de G. C.) España	50,00% (2)	Servicios	• MAPFRE GUANARTEME • PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE
MESEVAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	80,17% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	35,08% (2)	Servicios inmobiliarios	• MAPFRE SEGUROS GENERALES • SEGESYMED
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid) España	36,84% (2)	Servicios funerarios	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/Historiador Torres Fontes s/n (Murcia) España	-	Servicios funerarios	• GESMAP
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Crta. Pozuelo, 50 (Majadahonda) España	36,26%	Servicios funerarios	• GESMAP
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD	C/Fariñas, 57 San Lúcar de Barrameda (Cádiz) España	-	Servicios funerarios	• GESMAP

	Participación		Datos cierre ejercicio								Método o procedimiento	
	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2006	2005
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005		
	51,0000	51,0000	1.127.250	1.103.218	1.023.915	1.042.805	156.568	236.956	154.848	234.673	(A)	(A)
	99,8741	99,8659	15.061.536	15.132.140	482.909	380.126	2.627.517	2.646.089	100.844	82.307	(A)	(A)
	99,9339 0,0661	99,9339 0,0661	1.357	1.247	1.311	1.179	328	320	139	157	(A)	(A)
	99,8215 0,1785	99,8215 0,1785	504	382	423	311	1.348	1.241	112	76	(A)	(A)
	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	642.008	1.003.060	95.446	88.123	85.439	72.164	19.025	14.560	(A)	(A)
	99,9853 0,0147	99,9853 0,0147	31.507	27.978	25.597	22.879	49.165	42.638	2.782	2.495	(A)	(A)
	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	51.161	40.351	47.348	36.363	23.266	19.191	10.598	8.064	(A)	(A)
	43,0000 10,0000 15,0000	43,0000 10,0000 15,0000	41	42	41	42	1	-	-	-	(A)	(A)
	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	47.857	45.272	45.355	43.254	2.328	2.259	874	909	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	1.062.629	1.239.419	115.013	107.884	116.163	171.912	2.300	14.177	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	1.689.185	1.484.859	327.060	298.115	1.022.719	932.521	99.277	93.041	(A)	(A)
	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	435.974	418.658	84.903	77.926	198.414	207.718	16.318	16.312	(A)	(A)
	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	1.622	1.382	1.509	1.282	659	562	243	192	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	2.318	3.084	1.839	2.707	247	55	(867)	(215)	(A)	(A)
	99,8520 0,1480	99,8520 0,1480	956	1.011	663	595	3.701	3.615	90	34	(A)	(A)
	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	345	476	170	169	2.562	2.418	38	57	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	308	651	139	115	919	2.744	24	32	(A)	(A)
	97,5000 2,5000	97,5000 2,5000	3.823	1.994	1.128	818	13.499	6.543	446	276	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	5.463	4.990	5.041	4.723	1.222	701	60	(131)	(A)	(A)
	64,0000	-	685	-	459	-	935	-	47	-	(A) (H)	-
	70,0000	-	544	-	416	-	656	-	58	-	(A) (H)	-
	42,0000	-	68	-	68	-	-	-	(2)	-	(C) (H)	-

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
ISABELO ALVAREZ MAYORGA S.A.	Crta. Ávila-Valladolid, km 0,8 (Ávila) España	-	Servicios funerarios	• GESMAP
FUNERARIA HISPALENSE S.L.	Avda. Ramón y Cajal, 1 Dos Hermanas (Sevilla) España	-	Servicios funerarios	• GESMAP
TANATORIO DE ECIJA	C/ Arfe, 13 (Córdoba) España	-	Servicios funerarios	• GESMAP
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL S.A.	Subida de Mayorazgo (Santa Cruz de Tenerife) España	-	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	• MAPFRE GUANARTEME
SEPENVAL S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	81,74% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
GRUPO ALISIO CANARIAS INVERSIONES S.A.	C/Valentín Sanz, 39 (Santa Cruz de Tenerife) España	-	Creación y formación	• MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CATALINA S.A.	C/León y Castillo, 292 (Las Palmas de G. Canarias) España	35,00%	Asistencia médica	• MAPFRE GUANARTEME
INVERSIONES GESTISAN S.L.	C/La Rosa,2 (Santa Cruz de Tenerife) España	-	Dirección clínicas	• MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CRUZ S.A.	C/Enrique Wolfson, 8 (Sta. Cruz de Tenerife) España	-	Asistencia médica	• MAPFRE GUANARTEME • INVERSIONES GESTISAN
LIMPIEZAS Y MANTENIMIENTO HOSPITALARIO S.L.	Avda.Juan Dominguez Pérez,42 (Las Palmas de G. Canarias) España	-	Limpieza hospitalaria	• MAPFRE GUANARTEME
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Bravo Murillo, 28 (Las Palmas de G. C.) España	- (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE GUANARTEME
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	C/Játiva, 23 (Valencia) España	34,45% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	37,45% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	33,33% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
HEJEAN, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	39,22% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	41,77% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	35,90% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	71,63% (2)	Agencia de seguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Ctra. Pozuelo 52 (Majadahonda) España	-	Informática	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	E Building Immeuble C6,Parc d´Activile Syrdall Munsbanch (Luxemburgo)	-	Reaseguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE S.A.

EMPRESAS

MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	32,34% (2)	Seguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	29,48%	Servicios tecnológicos	• MAPFRE EMPRESAS • MAPFRE RE • MAPFRE S.A.
ITSEMAP MÉXICO S.A.	Porfirio Díaz, 102 Col. Nochebuena México D.F. (México)	-	Servicios tecnológicos	• ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP PORTUGAL LTDA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	-	Servicios tecnológicos	• ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP VENEZUELA	Avda.Libertador, Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	-	Servicios tecnológicos	• ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS

	Participación		Datos cierre ejercicio								Método o procedimiento	
	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	50,0000	-	351	-	351	-	-	-	(1)	-	(C) (H)	-
	50,0000	-	61	-	61	-	-	-	(19)	-	(C) (H)	-
	25,0000	-	221	-	221	-	-	-	-	-	(C) (H)	-
	100,0000	33,3333	6.253	5.922	4.390	4.594	2.402	1.720	(288)	(553)	(A)	(C)
	100,0000	100,0000	1.043	2.652	196	194	1.428	4.604	42	34	(A)	(A)
	-	25,0000	-	9.295	-	6.523	-	76	-	213	(I)	(C)
	-	25,0000	-	20.584	-	7.769	-	17.061	-	591	(I)	(C)
	25,0000	25,0000	833	833	294	294	-	-	-	(3)	(C)	(C)
	-	25,0000	-	3.964	-	(406)	-	3.756	-	(1.211)	(I)	(C)
	-	57,5400	-		-		-		-			
	-	25,0000	-	60	-	13	-	465	-	(42)	(I)	(C)
	100,0000	100,0000	83	81	82	81	1	-	1	(2)	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	683	677	673	597	174	902	78	15	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	1.203	1.363	1.142	997	922	1.793	162	23	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	33	28	32	28	9	7	4	1	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	237	302	92	62	84	373	31	15	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	621	771	614	569	234	662	46	14	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	590	506	588	706	60	175	25	13	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	826	792	502	419	368	422	40	48	(A)	(A)
	4,1600	4,1600	6.187	8.594	2.882	2.806	17.513	19.342	36	15	(C)	(C)
	99,9630	99,9630	18.546	13.546	3.425	3.708	2.971	4.757	-	-	(A)	(A)
	0,0370	0,0370										
	99,9851	99,9478	2.830.390	2.501.310	280.028	226.003	64.003	84.595	70.745	66.360	(A)	(A)
	60,0000	60,0000	6.153	4.801	2.747	2.399	6.057	5.430	348	284	(A)	(A)
	39,9752	39,9752										
	0,0248	0,0248										
	99,9998	99,9998	400	647	360	332	619	717	56	31	(A)	(A)
	99,9857	99,9857	916	864	378	313	883	760	62	26	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	1	1	(52)	(52)	-	-	-	-	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
ITSEMAP CHILE, S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	-	Servicios tecnológicos	<ul style="list-style-type: none"> ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS INVERSIONES IBÉRICAS
ITSEMAP BRASIL LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 Sao Paulo (Brasil)	-	Servicios tecnológicos	<ul style="list-style-type: none"> ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE RE ASSESORÍA
INTERBOLSA S.A.	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	35,29% (2)	Financiera	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE EMPRESAS
SERVIFINANZAS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	34,95% (2)	Financiera	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE EMPRESAS
GESMUSINI SERVICIOS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Padilla, 26 (Madrid) España	34,62% (2)	Financiera	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE EMPRESAS
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	-	Reaseguro	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	40,22% (2)	Seguros y reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE EMPRESAS MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	- (2)	Holding	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE FINANZAS S.A.	Avda. Magnocentro, 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	-	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE TEPEYAC
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	- (2)	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE S.A.
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A.	Teatinos, 280 Santiago de Chile (Chile)	17,47%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avda. Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	33,15%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO
MAPFRE SEGURODORA DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	-	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 n°149 A-30 Medellín (Colombia)	29,74%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE S.A. MAPFRE COLOMBIA
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avd. Magnocentro, 5 México D.F. (México)	-	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO SEGUROS TEPEYAC
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L. (en 2005 ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN)	C/Hernandez Lazaro 29 (Madrid) España	- (2)	Servicios médicos	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE EMPRESAS
ENKEN ASISTENCIA SANITARIA	C/Hernandez Lazaro 29 (Madrid) España	35,09% (2)	Servicios médicos	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE EMPRESAS
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A. (en 2005 RELECMAP A.I.E.)	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	28,81% (2)	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE EMPRESAS MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE GUANARTEME MAPFRE CAUCIÓN
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda.Sabino Arana, 4 (Bilbao) España	-	Liquidación de averías	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE EMPRESAS MAPFRE S.A.
SALUD				
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Pº de la Castellana, 189 (Madrid) España	35,00% (2)	Seguros y reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING MAPFRE VIDA
IGUALSERVICIOS HUESCA S.L.	C/Tarbes, 3 (Huesca) España	35,00% (2)	Servicios médicos	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE CAJA SALUD
HOSCLIMAP S.A.	C/ Llodio s/n (Madrid) España	35,00% (2)	Servicios médicos	<ul style="list-style-type: none"> MAPFRE CAJA SALUD MAPFRE S.A.

	Participación		Datos cierre ejercicio								Método o procedimiento	
	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	75,0000	75,0000	34	38	41	40	-	-	-	-	(A)	(A)
	25,0000	25,0000										
	99,9792	99,9792	965	686	803	772	1.783	1.533	32	76	(A)	(A)
	0,0208	0,0208										
	80,0000	80,0000	624	614	622	611	18	13	11	5	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	545	941	473	910	198	227	214	142	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	839	1.963	835	1.957	34	40	17	17	(A)	(A)
	99,8000	99,8000	57.927	58.984	1.540	1.540	2.377	2.687	-	-	(A)	(A)
	99,9960 0,0040	100,0000	220.686	220.222	33.753	35.225	12.264	11.385	2.937	5.166	(A)	(A)
	99,9924 0,0036	99,9924 0,0036	23.192	19.843	23.168	19.806	686	2.446	(639)	1.454	(A)	(A)
	99,9800 0,0200	- -	3.725	-	3.569	-	114	-	(20)	-	(A) (H)	-
	99,6800 0,3200	99,6800 0,3200	163	161	163	161	4	2	3	1	(A)	(A)
	99,9923 0,0077	99,9923 0,0077	13.292	13.016	6.699	7.104	990	671	1.072	1.139	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	26.113	20.372	9.255	7.921	1.786	1.662	1.438	1.168	(A)	(A)
	99,9900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (H)	-
	94,8937 4,7872 0,1064	95,0000 4,7872 -	14.718	15.105	6.849	6.544	2.525	1.866	679	886	(A)	(A)
	99,9800 0,0200	99,9800 0,0200	5.707	7.417	3.438	3.813	348	326	45	163	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	7.099	4.355	432	1.150	13.472	9.717	(663)	(272)	(A)	(A) (G)
	100,0000	100,0000	1.305	690	1.055	509	1.917	972	555	228	(A)	(A) (G)
	96,0000 - - 4,0000	30,0000 60,0000 4,0000 -	2.221	2.447	416	800	4.201	6.763	(108)	276	(A)	(A)
	99,9600 0,0400	100,0000 -	1.737	1.789	1.654	1.672	1.036	1.064	(18)	(16)	(A)	(A)
	74,9888 25,0000	74,9888 25,0000	298.523	181.669	116.912	102.051	400.197	366.113	14.981	8.904	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	820	614	384	92	1.457	1.409	309	193	(A)	(A)
	99,9987 0,0013	99,9987 0,0013	21.992	23.495	14.374	12.958	7.911	3.065	3.533	87	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	Rafael Cabrera, 22 (Las Palmas de Gran Canaria) España	35,00% (2)	Servicios médicos	• MAPFRE CAJA SALUD
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	C/Carlos I, 4 Bajo (Palma de Mallorca) España	35,00%	Servicios médicos	• MAPFRE CAJA SALUD
CLINISAS, CLÍNICAS CASTELLÓ, S.A.	C/ Castello 56 (Madrid) España	35,00% (2)	Servicios médicos	• MAPFRE CAJA SALUD

REASEGURO

MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	35,00% (1)	Reaseguros	• MAPFRE S.A.
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.)	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE RE • MAPLUX REINSURANCE
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	• MAPFRE RE
INVERSIONES IBÉRICAS S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Financiera e inmobiliaria	• MAPFRE RE
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	• MAPFRE CHILE REASEGUROS
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	• INVERSIONES IBÉRICAS
CAJA RE ARGENTINA S.A.	Boucharde 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	• INVERSIONES IBÉRICAS
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 72/10-07-oficina 502 Bogotá (Colombia)	35,00%	Inversiones y gestión inmobiliaria e inmobiliaria	• MAPFRE RE • INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE ASSESORIA LTDA.	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	• MAPFRE RE • ITSEMAP DO BRASIL
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	• INVERSIONES IBÉRICAS
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	• INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	35,00%	Holding	• MAPFRE RE
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	35,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE RE HOLDINGS
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA S.A.	Boucharde 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE RE
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	• INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES	Junior Tarata, 16 Lima (Perú)	30,00%	Consultoría	• MAPFRE RE • INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS	Figueroa Alcorta, 3102 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	• CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA • MAPFRE RE
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	-	Servicios	• MAPFRE RE HOLDINGS

ASISTENCIA

MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE S.A.
IBEROASISTENCIA PORTUGAL	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA

Participación			Datos cierre ejercicio								Método o procedimiento	
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio				
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
100,0000	100,0000	2.624	2.737	2.579	2.707	397	248	129	205	(A)	(A)	
100,0000	100,0000	68	47	24	107	151	144	131	69	(A)	(A)	
100,0000	100,0000	13.847	13.947	11.834	7.262	5.649	1.890	1.434	514	(A)	(A) (G)	
87,8941	87,8941	2.550.498	2.300.689	606.853	540.277	1.033.936	122.964	71.909	77.672	(A)	(A)	
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	20.905	25.160	9.725	9.725	2.419	2.483	503	1.335	(A)	(A)	
99,9986	99,9986	100.257	106.247	41.560	43.447	6.965	6.728	896	667	(A)	(A)	
99,9986	99,9986	22.819	27.311	22.083	27.311	865	1.231	309	520	(A)	(A)	
99,8467	99,8467	94.187	97.704	27.305	29.894	4.564	4.433	1.581	839	(A)	(A)	
31,4400	31,4400	17.713	21.284	17.685	20.495	816	6.212	40	547	(C)	(C)	
99,9900	99,9900	113	127	101	116	1	2	(2)	(6)	(A)	(A)	
94,9000 5,1000	94,9000 5,0999	1.115	3.012	1.107	3.001	193	359	45	(79)	(A)	(A)	
99,9998 0,0002	99,9998 0,0002	19	27	11	22	58	43	(11)	9	(B)	(B)	
31,2900	31,2900	440	594	20	(39)	977	1.149	55	6	(C)	(C)	
31,2000	31,2000	87	137	(60)	(42)	244	348	(22)	(45)	(C)	(C)	
100,0000	100,0000	61.419	324.524	38.487	134.840	496	55.898	2.381	(1.603)	(A)	(A)	
100,0000	100,0000	61.357	-	37.808	-	496	55.898	2.381	-	(A)	(A)	
99,9000	99,9000	9	10	9	10	-	-	-	(1)	(B)	(B)	
43,7500	43,7500	9.082	10.051	9.061	10.047	30	32	(93)	(169)	(C)	(C)	
98,0000 1,0000	98,0000 1,0000	12	46	12	42	-	85	(27)	(40)	(B)	(B)	
1,0000 99,0000	1,0000 99,0000	178	127	64	92	573	606	(14)	(11)	(B)	(B)	
100,0000	100,0000	1	1	1	1	-	-	-	-	(A)	(A)	
99,9971	99,9971	261.668	237.340	76.502	81.573	174.928	137.452	(3.555)	5.340	(A)	(A)	
100,0000	100,0000	2.120	2.645	91	57	1.877	2.023	32	(231)	(A)	(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
BRASIL ASISTENCIA	Ed.Crystal Tower, Alameda Mamore 989. Alphaville S. Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
AFRIQUE ASSISTANCE	16, Rue Dr.Alphonse Laverning, 1002 (Túnez)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
VENEASISTENCIA	Avda.del Libertador Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE RE
COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES S.A.	Carrera, 11, N° 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • INVERSIONES MAPFRE RE • IBEROASISTENCIA
FEDERAL ASSIST	7300 Corporate Center Drive, Suite 601Miami - Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,60%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
IBEROASISTENCIA ARGENTINA S.A.	Tucuman, 744 B. Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
SUR ASISTENCIA	Av. Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
IBEROASISTENCIA S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
IRELAND ASSIST	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
GULF ASSIST E.C.	Manama Centre Building Manama (Barhrain)	-	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
FRANCE ASSISTANCE	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
EUROSOS ASSISTANCE	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psichico. Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	• IBEROASISTENCIA • MAPFRE ASISTENCIA
CARIBE ASISTENCIA	Avda. Tiradentes Esq.Pres. Gonzalez. Edif.La Cumbre. Ens. Naco. Domingo-R. Dominicana	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
ECUASISTENCIA	Avda.Doce de Octubre, 1942 Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • ANDIASISTENCIA
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Consultoría	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
PERÚ ASISTENCIA S.A.	Tarata 160-9ª -Miraflores Lima (Perú)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
VIAJES MAPFRE S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Agencia de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA.
VIAJES MAPFRE ON LINE	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	-	Agencia de viajes	• VIAJES MAPFRE
MELIÁ TOUR	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00%	Mayorista de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA
MÉXICO ASISTENCIA	Avda. Insurgentes Sur, 1685 Colonia Guadalupe Inn México D.F. México	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
IBERO ASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING S.L.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Marketing telefónico	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
ALLMAP ASSIST GMBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vibel (Alemania)	-	-	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
PANAMÁ ASISTENCIA	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
TUR ASSIST.	Hakki Yeten Caddesi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquía)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
URUGUAY ASISTENCIA	Rincón, 487 of.610 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA

	Participación		Datos cierre ejercicio								Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos							
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005		
	99,9990	99,9990	12.777	12.892	8.819	8.390	29.027	26.518	1.427	(1.204)	(A)	(A)		
	49,0000	49,0000	2.621	1.349	1.124	995	1.169	979	204	190	(A)	(A)		
	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	1.715	855	730	464	1.240	844	381	29	(A)	(A)		
	94,8999 0,0008 5,0977	94,8999 0,0008 5,0977	1.766	2.024	886	873	3.927	3.333	58	32	(A)	(A)		
	100,0000	100,0000	4.017	4.046	1.338	1.488	9.847	9.141	(42)	70	(A)	(A)		
	99,9999 0,0001	99,9900 0,0100	4.393	4.526	2.672	2.101	10.384	8.648	659	463	(A)	(A)		
	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	2.459	6.201	112	1.512	5.967	5.593	(503)	(2.337)	(A)	(A)		
	99,9300	99,9300	10.777	11.697	878	883	13.250	15.532	107	446	(A)	(A)		
	100,0000	100,0000	1.619	3.015	1.133	1.167	2.028	3.878	134	216	(A)	(A)		
	74,6250	74,6250	11.592	10.668	3.339	3.212	3.987	4.388	2.327	2.955	(A)	(A)		
	100,0000	100,0000	-	2.178	-	(631)	-	1.501	-	(699)	(A)	(A)		
	0,5000 99,5000	0,5000 99,5000	1.565	2.400	217	238	4.104	4.408	101	(13)	(A)	(A)		
	51,9997	51,9997	1.765	1.558	1.043	1.130	1.055	1.178	230	284	(A)	(A)		
	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	670	521	197	169	2.703	1.996	133	97	(A)	(A)		
	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	3.401	6.073	3.401	3.016	-	1.996	414	(44)	(A)	(A)		
	99,8639 0,1361	99,8639 0,1361	444	459	196	(7)	471	395	98	(91)	(A)	(A)		
	99,7600 0,2400	99,7600 0,2400	11.506	11.657	4.486	5.056	22.209	20.291	(353)	96	(A)	(A)		
	60,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (H)	-		
	50,0000	50,0000	2.147	1.806	182	(681)	918	3.164	(640)	(1.231)	(A)	(B)		
	99,9998	99,9998	9.961	7.929	2.776	1.591	19.605	15.807	820	272	(A)	(A)		
	26,5000 73,4500	26,5000 73,4500	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)		
	99,9500 0,0500	99,9500 0,0500	39	197	39	53	-	-	-	-	(B)	(A)		
	58,0000	58,0000	621	504	400	469	707	676	139	143	(A)	(B)		
	91,6667 8,3333	91,6667 8,3333	5.487	2.967	193	394	32.568	14.563	(251)	14	(A)	(A)		
	94,8165 5,1835	94,8165 5,1835	1.235	1.291	550	685	2.510	2.107	132	267	(A)	(A)		

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
ASISTENCIA BOLIVIANA	Celso Castedo Barba, 39 Centro- Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
COSTA RICA ASISTENCIA	Sabana Norte rest Chicote 100 mN 25 E 200 N 25 E San José de Costa Rica (Costa Rica)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
QUETZAL ASISTENCIA	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	-	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
EL SALVADOR ASISTENCIA S.A.	Centro Finarc Gigarte Torre B 3º nivel sobre Alameda Roosevelt S.Salvador (El Salvador)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
NICASSIT S.A.	Edificio PCS Digital, 2º Km 4,5 Carretera a Masaya Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
BENELUX ASSIST. S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
NOVASSIST S.L.R.	Vía G. Cuboni, 12 Roma (Italia)	37,25%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
VIAJES TÍVOLI	Coso,89-91 (Zaragoza) España	35,00%	Agencia de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA
GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED	38/39 Fitzwilliam Square Dublin 2 (Irlanda)	12,50%	Reaseguros	• MAPFRE ASISTENCIA
MAPFRE WARRANTY S.P.A. (en 2005 NUOVI SERVIZI AUTO S.P.A.)	Strada Trossi 10/A 13030 Verrone (Italia)	37,25%	Extensión de garantía	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA
ALLIANCE OPTIMALE S.L.R.	Zac de la Donniere, 8 69970 Marenes (Francia)	-	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY S.P.A.
MAPFRE WARRANTIES (en 2005 JMDS)	Route des Trois Cantons 11 - 18399 Windhoj (Luxemburgo)	-	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY S.P.A.
SDMA	Zac de la Donniere, 8 69970 Marenes (Francia)	-	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY S.P.A.
NORASIST S.A.	1930 Yonge S.T. Suite 1028 Toronto, Ontario M4S 1Z4 (Canadá)	-	Asistencia en viaje	• FEDERAL ASSIST
BRICKELL FINANCIAL SERVICES INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami -Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,30%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
ROAD CHINA ASSISTANCE	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	-	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA
MAPFRE ABRAXAS (en 2005 ABRAXAS)	Blenheim Court,9 - Beaufort Park BS32 4NE Almondsbury Bristol - (Reino Unido)	12,50%	Seguros	• MAPFRE ASISTENCIA
CANADIAN ROADSIDE Y RECOVERY INC.	[Canadá]	-	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA

SERVICIOS TERCERA EDAD

MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/Fuencarral, 123 (Madrid) España	50,14%	Servicios asistenciales	• MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE S.A.
MAPFRE ASISTENCIA ORO (absorbida en 2006 por MAPFRE QUAVITAE)	C/Gobelas 41-45 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	• MAPFRE QUAVITAE
QUAVITAE BALEARES S.A. (absorbida en 2006 por MAPFRE QUAVITAE)	C/Fuencarral, 123 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	• MAPFRE QUAVITAE
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	C/Teodoro González de Zárate, 14 (Vitoria) España	35,00%	Servicios tercera edad	• MAPFRE QUAVITAE
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/Antonio Maura, 18 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	• MAPFRE QUAVITAE

	Participación		Datos cierre ejercicio								Método o procedimiento	
	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	99,4600	99,4600	109	127	109	33	-	230	(17)	(43)	(B)	(A)
	100,0000	100,0000	162	303	162	139	-	269	43	(27)	(B)	(B)
	99,9920	99,9920	933	336	303	243	1.408	1.260	146	72	(A)	(A)
	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	483	569	304	353	1.020	1.068	228	269	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	52	138	52	138	-	286	8	8	(B)	(B)
	70,0000	70,0000	4.935	3.978	1.888	1.448	2.672	2.430	442	450	(A)	(A)
	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	889	723	90	87	535	1.385	2	23	(A)	(A)
	20,0000	20,0000	158	873	158	873	-	-	(685)	(343)	(C)	(C)
	100,0000	100,0000	919	3.521	504	539	-	(31)	-	(7)	(A)	(A)
	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	24.230	18.321	4.531	3.694	24.397	18.288	2.469	2.447	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	-	48	-	50	-	-	-	2	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	-	67	-	68	-	-	-	1	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	-	55	-	55	-	-	-	108	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	-	218	-	200	-	-	-	(18)	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	14.859	14.730	2.660	1.938	40.869	39.108	758	1.298	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	556	511	461	511	145	-	(267)	-	(A)	(B)
	100,0000	100,0000	7.907	6.050	2.756	1.958	12.457	6.755	1.915	1.060	(A)	(A) (G)
	100,0000	-	589	-	218	-	1.625	-	12	-	(A) (H)	-
	10,7643 46,0731	10,7643 46,0731	98.782	131.417	50.038	47.600	85.879	68.240	(1.019)	(610)	(A)	(A)
	-	100,0000	-	23.143	-	16.651	-	1.944	-	1.694	(I)	(A)
	-	100,0000	-	13.395	-	(3.752)	-	2.273	-	(1.657)	(I)	(A)
	99,9990	99,9990	26.472	26.065	5.632	3.652	13.081	10.043	1.387	(725)	(A)	(A)
	50,0000	50,0000	5.079	5.036	257	(679)	1.065	817	(1.000)	(1.230)	(E)	(E)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/Fuencarral, 123 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	• MAPFRE QUAVITAE
BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L.	C/Matías Pastor Sancho, 9 (Zaragoza) España	35,00%	Tecnología para mayores	• MAPFRE QUAVITAE • MAPFRE SEGUROS GENERALES
INMOBILIARIA				
MAPFRE INMUEBLES S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	35,00% (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE S.A.
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	35,00% (1)	Servicios inmobiliarios	• MAPFRE INMUEBLES • MAPFRE S.A.
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	35,00% (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES • DESARROLLOS URBANOS
INMOBILIARIA BRAVO URENA S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid) España	35,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES
INMOBILIARIA MAPINVER S.A.	España	32,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES
MAPFRE INTERNACIONAL				
MAPFRE INTERNACIONAL S.A (en 2005 GISMUSINI GESTIÓN S.A.)	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	35,00% (1)	Holding (en 2004 financiera)	• MAPFRE S.A. • MAPFRE EMPRESAS
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Floriana JTL, 16 (Malta)	-	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE S.A.
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Rada St. Corner de la Rosa Sta. Manila (Filipinas)	-	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE S.A.
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	37,85%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPFRE USA CORPORATION	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	-	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL
AMSTAR INSURANCE COMPANY	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	-	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION
AMSTAR MANAGEMENT COMPANY	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	-	Servicios	• MAPFRE USA CORPORATION
M & F PREMIUM FINANCE	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	-	Financiera	• MAPFRE USA CORPORATION
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	-	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION
OTRAS				
DETECTAR D.T. TRANSF. E ADMON. DE RISCOS	Avda.MºCoelho Aguiar, 215 Sau Paulo (Brasil)	-	Administración de riesgos	• MAPFRE S.A.
FANCY INVESTMENT S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	-	Financiera	• MAPFRE S.A.
CAJA MADRID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA	Calle Serrano, 39 (Madrid) España	-	Sociedad de valores y bolsa	• MAPFRE S.A.
GESMADRID SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	Pº de la Castellana, 189 (Madrid) España	-	Sociedad de inversión	• MAPFRE S.A.
CAJA MADRID PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	Pº de la Castellana, 189 (Madrid) España	-	Gestora de fondos de pensiones	• MAPFRE S.A.
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	-	Informática	• MAPFRE VIDA • MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE CAJA SALUD • MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO • MAPFRE RE • MAPFRE S.A. • MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE EMPRESAS

Participación			Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento		
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
50,0000	50,0000	8.373	8.383	6.048	6.120	8	-	(72)	(56)	(E)	(E)	
59,9900 40,0000	59,9900 40,0000	4.844	6.071	3.140	3.138	4.871	5.149	247	901	(A)	(A)	
99,9680	99,9202	460.865	293.850	145.269	92.304	117.255	38.307	8.232	3.631	(A)	(A)	
89,9216 0,0784	89,9216 0,0784	102.827	99.645	547	517	101	32	30	8	(A)	(A)	
99,9000 0,1000	99,9000 0,1000	579	540	399	397	1.393	1.251	80	87	(A)	(A)	
50,0000	50,0000	273	540	143	139	7	30	3	5	(E)	(E)	
50,0000	-	22.772	-	4.782	-	1	-	(1)	-	(E) (H)	-	
99,9982 0,0018	99,7630 0,2370	74.688	810	43.401	801	194	20	158	13	(A)	(A)	
21,0000 -	- 21,0000	264.341	-	78.305	66.245	13.374	20.419	5.959	7.917	(C)	(C)	
75,20000 -	- 75,20000	40.188	21.787	17.101	9.897	14.063	8.541	1.932	760	(A)	(A)	
25,0000	25,0000	201.074	178.998	70.628	68.404	112.987	84.364	4.829	4.367	(C)	(C)	
42,7200	-	45.908	48.773	20.410	13.289	11.373	17.848	434	(1.263)	(A) (H)	-	
100,0000	-	4.520	-	3.663	-	242	-	125	-	(A) (H)	-	
100,0000	-	27	-	63	-	2	-	16	-	(A) (H)	-	
100,0000	-	60	-	60	-	7	-	5	-	(A) (H)	-	
100,0000	-	39.710	-	15.871	-	10.582	-	1.010	-	(A) (H)	-	
100,0000	100,0000	10.411	10.379	10.045	10.021	1.116	1.017	109	75	(A)	(A)	
100,0000	100,0000	5.464	5.105	5.291	4.953	929	839	892	803	(A)	(A)	
30,0000	30,0000	334.727	203.076	56.668	28.894	25.419	17.265	12.791	6.103	(C)	(C)	
30,0000	30,0000	68.820	59.509	41.979	42.612	131.930	126.735	11.912	12.316	(C)	(C)	
30,0000	30,0000	39.677	35.907	30.311	38.431	40.850	35.705	6.527	5.007	(C)	(C)	
15,0000 22,0000 4,0000 1,2500 1,0000 1,0000 2,0000 1,2500	15,0000 22,0000 4,0000 1,2500 1,0000 1,0000 2,0000 1,2500	3.928	3.549	2.880	2.639	7.702	6.052	181	80	(C)	(C)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra. Pozuelo, 52 (Majadahonda) España	-	Informática	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE EMPRESAS • MAPFRE GUANARTEME • MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE SEGUROS GENERALES • MAPFRE VIDA • MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO • MAPFRE CAJA SALUD • MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING • MAPFRE S.A. • MAPFRE RE • MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE AMÉRICA				
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra.Pozuelo 52 (Majadahonda) España	35,00% (1)	Holding	• MAPFRE S.A.
ARGENTINA				
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE ARGENTINA HOLDING • MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING
CESVI ARGENTINA S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Control siniestral	• MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE ARGENTINA HOLDING • MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
MAPFRE SALUD S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	-	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE ARGENTINA HOLDING • MAPFRE ARGENTINA ART • MAPFRE ARGENTINA VIDA
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de Vida	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING
BRASIL				
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Av. María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE DO BRASIL • MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE RISCOS ESPECIAIS SEGURADORA S.A. (en 2005 SEGURADORA ROMA S.A)	Avda. 9 de Julio 4017 Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Seguros	• MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA. (en 2005 MAPFRE DO BRASIL CONSULTORÍA E SERVICIOS LTDA)	Rua Sao Caros do Pinhal Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asesoría	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE, S.A. • MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA S.A.	Av. María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA • FANCY
NOSSA CAIXA	Rua Pamplona, 227 Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Seguros	• MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
CHILE				
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA • INVERSIONES MAPFRE CHILE RE
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Sociedad de inversiones	• MAPFRE CHILE SEGUROS
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE CHILE SEGUROS • EUROAMÉRICA ASESORÍAS

	Participación		Datos cierre ejercicio								Método o procedimiento	
	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	7,0000	7,0000	15.479	10.397	1.000	1.000	44.835	34.083	-	-	(C)	(C)
	7,0000	7,0000										
	0,5000	0,5000										
	12,1000	12,1000										
	5,0000	5,0000										
	2,5000	2,5000										
	0,1000	0,1000										
	0,1000	0,1000										
	0,1000	0,1000										
	1,0000	1,0000										
	1,0000	1,0000										
	0,5000	0,5000										
	87,4590	87,4590	620.350	619.664	578.590	610.879	15.505	106.258	(14.463)	129.585	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	42.915	36.046	42.709	35.759	136	78	6.014	2.931	(A)	(A)
	99,9979	99,9979	195.707	146.072	27.418	24.484	203.043	154.323	50	2.184	(A)	(A)
	23,5688	23,5688	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
	76,4312	76,4312										
	100,0000	100,0000	226	239	60	87	688	390	(14)	(7)	(A)	(A)
	4,3700	4,3700	3.480	3.461	2.865	3.351	1.314	2.269	120	263	(C)	(C)
	99,2696	99,2696	55.079	39.218	13.098	7.696	63.164	40.429	5.239	567	(A)	(A)
	0,7304	0,7304										
	95,0000	-	247	-	247	-	-	-	-	-	(A) (H)	-
	2,5000	-										
	2,5000	-										
	20,0000	20,0000	19.744	15.138	4.675	3.373	9.520	7.375	1.754	1.568	(C)	(C)
	12,7436	15,0732	678.079	571.177	220.709	179.689	621.860	434.623	21.072	11.309	(A)	(A)
	87,2564	84,9268										
	46,0300	46,0300	33.221	26.118	10.661	8.840	31.425	26.492	1.942	-	(C)	(C)
	0,5143	0,5143	14.911	39.658	14.088	14.237	3.184	95	(34)	6	(A)	(A)
	99,4857	99,4857										
	9,9010	9,9051	409.200	274.103	90.037	43.293	337.686	216.347	6.928	2.419	(C)	(C)
	5,4209	10,2901										
	51,0000	51,0000	97.023	19.421	19.827	4.642	79.876	11.500	6.948	204	(A)	(A) (G)
	99,9937	99,9937	235.260	250.786	29.984	36.986	52.107	58.057	(4)	116	(A)	(A)
	0,0042	0,0042										
	100,0000	100,0000	6.464	10.629	6.761	9.626	-	3	(3.213)	3	(A)	(A)
	59,1500	59,1500	228.434	235.822	16.560	23.535	51.608	57.494	(7.865)	7	(A)	(A)
	40,8500	40,8500										

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
COLOMBIA				
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 7, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA • APOINT
CREDIMAPFRE	Carrera, 7, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Inmobiliaria financiera	<ul style="list-style-type: none"> • GESTIMAP • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA
GESTIMAP S.A.	Carrera, 7, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Información sobre repuestos de vehículos	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA • CREDIMAPFRE
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 7, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Reparación, compra y venta de vehículos	<ul style="list-style-type: none"> • CREDIMAPFRE
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera 7, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA • APOINT • MAPFRE AMÉRICA
CESVI COLOMBIA	Autop. Bogotá-Medellín, km 1,8 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Investigación científica y técnica	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA
MEXICO				
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	-	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA • GRUPO CORPORATIVO LML
GRUPO CORPORATIVO LML	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	30,00%	Holding	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
EDITORIAL DIANA S.A. DE C.V.	Arenal, 24 Edif. NTE 2º piso México D.F. (México)	30,00%	Editorial	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE TEPEYAC
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	30,00%	Servicios médicos	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE TEPEYAC
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Prado Sur, 230 Col. Lomas Chapultepec México D.F. (México)	30,00%	Asesoría jurídica	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE TEPEYAC
TEPEYAC INC.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	30,00%	Administración fondos	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE TEPEYAC
CESVI MÉXICO	Calle 1 Sur nº 101 Parque Ind.Toluca 2000 Toluca (México)	27,00%	Centro de investigación	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE TEPEYAC
TEPEYAC ASESORES	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	30,00%	Administración fondos	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE TEPEYAC
PARAGUAY				
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av. Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	30,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
PERÚ				
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30%	Seguros y reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA
TERRENOS Y LOCALES S.A.	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30%	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE PERÚ
PUERTO RICO				
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE AMÉRICA

	Participación		Datos cierre ejercicio								Método o procedimiento	
	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	94,2294 5,7623	94,2294 5,7623	237.485	198.297	61.296	62.577	350.812	291.893	(814)	931	(A)	(A)
	5,0833	5,0833	32.841	12.801	11.245	9.551	3.479	1.843	1.266	587	(A)	(A)
	94,9144	94,9144										
	92,5888 7,4112	92,5888 7,4112	606	515	600	504	1	4	(15)	17	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
	0,0001 6,3840 0,0001	0,0001 6,3840 0,0001	162.253	54.411	21.623	6.388	232.719	28.473	4.332	1.131	(C)	(C)
	3,6400	3,6400	15.869	14.624	15.294	14.169	5.051	4.517	600	463	(C)	(C)
	55,6602 44,3398	55,6602 44,3398	447.765	448.302	131.595	139.948	244.184	279.710	7.010	12.136	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	36.756	41.290	36.752	41.287	16	-	(144)	(14)	(A)	(A)
	-	20,1552	-	13.717	-	5.998	-	8.238	-	(478)	(I)	(C)
	99,9982	99,9982	631	473	199	(87)	5.073	5.167	169	(16)	(C)	(A)
	78,8145	78,8145	465	462	340	344	2.774	3.182	89	208	(A)	(A)
	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (H)	-
	13,9500	13,9500	-	3.023	-	3.925	-	3.287	-	349	(D)	(D)
	16,0000	16,0000	366	551	358	364	71	30	35	10	(D)	(D)
	81,2200	81,2200	9.973	7.809	3.347	3.289	5.405	5.829	(271)	404	(A)	(A)
	99,3849	99,3560	27.290	27.940	10.171	11.471	31.234	27.094	(923)	71	(A)	(A)
	-	66,3948	-	119	-	109	-	102	-	(43)	(I)	(A)
	100,0000	100,0000	527.692	146.043	173.769	165.114	-	20.505	(469)	(311)	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO INSURANCE
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION
PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION
PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Financiera	• MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	25,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION
BALDRICH & ASSOCIATES INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de Seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION
AUTOGUARD INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Contratos de Garantía Extendida	• MAPFRE PRAICO CORPORATION
PROFIT SOLUTIONS INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Protección contra robos	• MAPFRE PRAICO CORPORATION
REPUBLICA DOMINICANA				
MAPFRE DOMINICANA	Avda. Pedro Ureña Sto. Domingo (República Dominicana)	-	Sociedad de valores	• MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE DOMINICANA SEGUROS	Avda. Pedro Ureña Sto. Domingo (República Dominicana)	-	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE DOMINICANA
COMPAÑÍA DE SEGUROS PALIC	Avda. Abraham Lincoln, 952 (República Dominicana)	-	Seguros	• MAPFRE DOMINICANA
URUGUAY				
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	-	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	-	Financiera	• MAPFRE AMÉRICA
VENEZUELA				
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	-	Seguros y reaseguros	• MAPFRE AMÉRICA
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Educación	• MAPFRE LA SEGURIDAD
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Financiamiento de pólizas	• MAPFRE LA SEGURIDAD

	Participación		Datos cierre ejercicio								Método o procedimiento	
	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	100,000	100,000	403.715	364.229	126.006	122.387	126.656	157.203	15.949	14.585	(A)	(A)
	100,000	100,000	102.172	80.636	26.582	25.940	29.809	10.153	3.535	3.288	(A)	(A)
	100,000	100,000	36.299	36.450	26.172	28.783	5.598	3.343	1.267	3.466	(A)	(A)
	100,000	100,000	610	1.431	336	(312)	2.147	2.267	(7)	(96)	(A)	(A)
	100,000	100,000	539	738	579	758	42	61	(104)	6	(A)	(A)
	65,4100	65,4100	50.716	51.982	17.351	17.865	66.230	43.724	1.837	(742)	(A)	(A)
	100,000	-	2.472	-	(279)	-	1.214	-	41	-	(A) (H)	-
	100,000	-	8.030	-	(509)	-	519	-	193	-	(A) (H)	-
	100,000	-	339	-	144	-	250	-	39	-	(A) (H)	-
	81,7300	100,000	14.926	5.556	14.853	2.802	4	446	(334)	(613)	(A)	(A) (G)
	100,000	100,000	8.973	5.420	3.191	2.769	14.605	2.764	(872)	(979)	(A)	(A) (G)
	38,3300	-	40.230	-	10.179	-	40.158	-	2.432	-	(C) (H)	-
	100,000	100,000	10.542	9.963	2.808	2.967	7.957	7.038	50	42	(A)	(A)
	100,000	100,000	4.220	4.992	3.463	3.955	898	907	16	16	(A)	(A)
	99,5159	99,5159	238.044	202.143	93.796	88.686	570.660	475.098	29.433	22.975	(A)	(A)
	100,000	100,000	5	5	2	4	71	64	(1)	-	(B)	(B)
	100,000	100,000	30.761	25.587	35.815	21.748	8.259	6.875	4.694	4.395	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
CLUB MAPFRE S.A. (en 2005 CORPORACIÓN SLS 024 C.A.)	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Venta parcelas cementerio	• MAPFRE LA SEGURIDAD
INMOBILIARIA 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE LA SEGURIDAD
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Administración de inmuebles	• MAPFRE LA SEGURIDAD
AUTOMOTOR MULTISERVICAR	(Venezuela)	-	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE LA SEGURIDAD

EL SALVADOR

MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE AMÉRICA

ESPAÑA

INVERSIONES PERUANAS S.A.	General Perón, 40 (Madrid) España	-	Holding	• MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra.Pozuelo 52 (Majadahonda) España	35,00% (1)	Informática	• MAPFRE AMÉRICA

Datos en miles de euros

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional
- (F) Negocios conjuntos puestas en equivalencia
- (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2005 al perímetro de la consolidación
- (H) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2006 al perímetro de la consolidación
- (I) Sociedades que salen en el ejercicio 2006 del perímetro de la consolidación

GRUPO FISCAL

- (1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85
- (2) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 95/02

	Participación		Datos cierre ejercicio								Método o procedimiento	
	En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	100,0000	100,0000	425	501	373	402	6	351	4	309	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	4	4	6	6	-	-	-	-	(A)	(A)
	100,0000	100,0000	5	6	2	5	-	-	-	(1)	(A)	(A)
	99,70000	-	4	-	4	-	-	-	-	-	(A) (H)	-
	72,8687	72,8607	32.027	45.137	12.460	13.866	16.058	13.236	1.367	1.390	(A)	(A)
	78,6477	78,4965	6.691	7.846	5.132	5.625	544	541	57	134	(A)	(A)
	12,9613	12,9613	10.405	14.013	10.405	14.002	1.295	3.290	(146)	3.168	(C)	(C)
	99,9991	99,9991	3.634	4.164	3.188	3.855	4.398	4.091	575	973	(A)	(A)

The background is a solid red color. Two thin white curved lines intersect to form a large, abstract shape that resembles a stylized 'K' or a similar geometric form. The lines are thin and elegant, contrasting with the bold red background.

**Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales Consolidadas
2006**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.
(anteriormente denominada CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.)

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A. (anteriormente denominada CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.) y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2005, detallándose en el apartado 2.4 de la memoria integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, las principales diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.


3. La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del GRUPO MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 6.25 de la memoria adjunta.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE, S.A. (anteriormente denominada CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.) y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE, S.A. (anteriormente denominada CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.) y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.



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



Manuel Martínez Pedraza

7 de febrero de 2007

The background is a solid red color. It features two thin, white, curved lines that intersect. One line curves from the top left towards the bottom right, while the other curves from the top right towards the bottom left. The text 'Propuestas de acuerdos' is positioned in the upper left quadrant of the red area.

Propuestas de acuerdos

Propuestas de acuerdos para la Junta General Ordinaria de MAPFRE

- Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2006.
- Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,09 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 1.194.503.530, ambos inclusive, y de 0,05 euros brutos por acción a las acciones números 1.194.503.531 a 2.275.324.163, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,04 euros brutos por acción, fue anticipado a las acciones números 1 a 1.194.503.530 por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 26 de octubre de 2006 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,05 euros brutos por acción a la totalidad de las acciones, números 1 a 2.275.324.163, ambos inclusive, se pagará a partir del día 4 de mayo de 2007.
- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2006.
- Reelegir por un nuevo periodo de cuatro años a los miembros del Consejo de Administración D. José Manuel Martínez Martínez, D. Alberto Manzano Martos, D. Francisco Ruiz Risueño, D. Luis Hernando de Larramendi Martínez, D. Manuel Lagares Calvo, D. Antonio Miguel-Romero de Olano, D. Alfonso Rebuelta Badías y D. José Manuel González Porro.

Establecer en 40.000 euros brutos el importe de la asignación fija a favor de los consejeros no ejecutivos por pertenencia al Consejo de Administración, con efecto del 1 de enero de 2007. Dicha cuantía será aplicable durante todo el año 2007, y se actualizará para ejercicios sucesivos en el mismo porcentaje que se establezca como actualización salarial general para el personal de la entidad. Se incrementará en un 50 por 100 la asignación de las personas que ocupan la presidencia o vicepresidencia del Consejo de Administración o la presidencia de un Comité Delegado (no ejecutivos), sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupe varios de dichos cargos.

La retribución de los miembros de las Comisiones y Comités Delegados consistirá en una dieta por asistencia a sus reuniones, cuya cuantía para 2007 queda fijada en 4.000 euros brutos en el caso de la Comisión Delegada, y en 3.500 euros brutos en el del resto de Comités, actualizables en los términos expuestos en el párrafo anterior. Cuando se celebren reuniones conjuntas de dos o más órganos, solamente se devengará una dieta.

Dichas propuestas de reelección y actualización de retribuciones cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

- Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas de la Sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como en su caso para las Cuentas Consolidadas, si la Sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo periodo de un año, es decir, para el ejercicio 2007, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho periodo si mediara justa causa.
- Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración, D. José Manuel Martínez Martínez, en los Vicepresidentes D. Alberto Manzano Martos y D. Domingo Sugranyes Bickel, y en el Secretario del Consejo, D. José Manuel González Porro, para que, indistintamente, procedan a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleven a público en cuanto sea preciso, adaptándolas a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los delegados.
- Agradecer a quienes participan en la gestión social su leal colaboración en este ejercicio.





**Informe de
Gobierno Corporativo**

A. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1. Capital social

Fecha última modificación	Capital social (€)	Número de acciones
27-04-2006	119.450.353,00	1.194.503.530

Todas las acciones son de la misma clase.

A.2. Participaciones significativas a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros

Nombre o denominación social del accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social
FUNDACIÓN MAPFRE	0	661.074.885	55,343

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas	% Sobre el capital social
CARTERA MAPFRE, S.L.	659.019.465	55,171
MAPFRE AUTOMÓVILES	2.055.420	0,172
Total:	661.074.885	

MOVIMIENTOS MÁS SIGNIFICATIVOS EN LA ESTRUCTURA ACCIONARIAL ACAECIDOS DURANTE EL EJERCICIO

Nombre o denominación social del accionista	Fecha operación	Descripción de la operación
CARTERA MAPFRE, S.L.	14-06-2006	Se ha superado el 55% del capital social
MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA	14-06-2006	Se ha descendido el 55% del capital social

A.3. Miembros del Consejo de Administración de la sociedad que posean acciones de la sociedad

Nombre o denominación social del consejero	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	12-3-2003	29-3-2003	50	0	0,000
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	23-4-1988	6-3-2004	50.000	0	0,004
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	17-4-1999	29-3-2003	500	0	0,000
D. ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	29-12-2006	29-12-2006	11.850	0	0,001
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	17-4-1999	29-3-2003	0	1.980	0,000
D. AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	29-12-2006	29-12-2006	2.000	0	0,000
D. MATÍAS SALVÁ BENNASAR	29-12-2006	29-12-2006	0	194.030	0,016
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	29-12-2006	29-12-2006	15.000	0	0,001

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
D ^a . LUZ RUFAS MÁRQUEZ DE ACUÑA	1.980
MUFTI, S.L.	125.000
D ^a . MARGARITA ROSELLÓ BARBERÁ	49.320
D ^a . ISABEL SALVÁ ROSELLÓ	19.710
Total:	194.530
% Total del capital social en poder del Consejo de Administración	
	0,022

No hay miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que posean derechos sobre acciones de la Sociedad.

A.4. Relaciones entre accionistas significativos

No existen relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria entre los titulares de las participaciones significativas, que sean conocidas por la Sociedad.

A.5. Relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existen entre los titulares de participaciones significativas y la sociedad

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
CARTERA MAPFRE, S.L.	Societaria	CARTERA MAPFRE ES EL ACCIONISTA MAYORITARIO DE LA SOCIEDAD

A.6. Pactos parasociales celebrados entre accionistas que hayan sido comunicados a la Sociedad

No existen.

ACCIONES CONCERTADAS ENTRE LOS ACCIONISTAS QUE SEAN CONOCIDAS POR LA SOCIEDAD

No existen.

A.7. Persona física o jurídica que ejerce el control sobre la Sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores

Nombre o denominación social
FUNDACIÓN MAPFRE

A.8. Autocartera

No existe ni ha existido autocartera a lo largo del ejercicio.

A.9. Autorizaciones de la Junta General al Consejo de Administración para llevar a cabo las adquisiciones o transmisiones de acciones propias descritas en el apartado A.8

La sociedad no tiene autocartera ni autorización vigente de la Junta General al Consejo de Administración para realizar operaciones de autocartera.

A.10. Restricciones legales y estatutarias al ejercicio del derecho de voto, o a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social

No existen restricciones a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. No existen restricciones al derecho de voto, ya que cada acción da derecho a un voto. No obstante, de conformidad con los estatutos sociales, para asistir a la Junta General se exige un mínimo de 1.500 acciones inscritas en el Registro Contable correspondiente con cinco días de antelación como mínimo a la fecha de celebración de la Junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones podrán agruparlas hasta completar al menos dicho número, designando entre ellos un representante.

B. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1. Consejo de Administración

B.1.1. NÚMERO MÁXIMO Y MÍNIMO DE CONSEJEROS PREVISTO EN LOS ESTATUTOS:

Número máximo de consejeros	24
Número mínimo de consejeros	5

B.1.2. MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nombre o denominación social del consejero	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente	28-5-1987	29-3-2003	Junta General
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vicepresid. 1º	28-5-1987	29-3-2003	Junta General
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresid. 2º	12-3-2003	29-3-2003	Junta General
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Vicepresid. 3º	27-6-1981	27-4-2006	Junta General
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Vicepresid. 4º	23-4-1988	6-3-2004	Junta General
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Vicepresid. 5º	12-5-1989	26-2-2005	Junta General
D. RAFAEL BECA BORREGO	Consejero	29-12-2006	29-12-2006	Junta General
D. RAFAEL FONTOIRA SURIS	Consejero	29-12-2006	29-12-2006	Junta General
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	Consejero	17-4-1999	29-3-2003	Junta General
D. SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Consejero	29-12-2006	29-12-2006	Junta General
D. ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	Consejero	29-12-2006	29-12-2006	Junta General
D. LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Consejero	6-3-2004	6-3-2004	Junta General
D. ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	Consejero	29-12-2006	29-12-2006	Junta General
D. MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	Consejero	17-04-1999	29-03-2003	Junta General
D. RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Consejero	29-12-2006	29-12-2006	Junta General
Dª. Mª. FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Consejero	29-12-2006	29-12-2006	Junta General
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Consejero	17-4-1999	29-3-2003	Junta General
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Consejero	17-4-1999	29-3-2003	Junta General
D. AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	Consejero	29-12-2006	29-12-2006	Junta General
D. MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Consejero	29-12-2006	29-12-2006	Junta General
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Consejero	29-12-2006	29-12-2006	Junta General
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Secretario Consejero	17-4-1999	29-3-2003	Junta General

Número total de consejeros

22

Ceses que se han producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha de baja
D. DIETER GÖBEL BRÜCKNER	19-1-2006
D. CARLOS ÁLVAREZ JIMÉNEZ	29-5-2006
D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	29-12-2006
D. VÍCTOR BULTÓ MILLET	29-12-2006
D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	29-12-2006
D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	29-12-2006

B.1.3. CONDICIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Consejeros ejecutivos

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Presidente
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Vicepresidente 1º
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Vicepresidente 3º
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Vicepresidente 4º
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Vicepresidente 5º
D. ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Consejero
D. ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Consejero
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Consejero-Secretario

Consejeros externos dominicales

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación social del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L.
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	Comité de Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L.
D. SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Comité de Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L.
D. RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L.
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L.
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Comité de Nombramientos y Retribuciones	CARTERA MAPFRE, S.L.

Consejeros externos independientes

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Perfil
D. RAFAEL BECA BORREGO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Perito Mercantil. Presidente de distintas entidades inmobiliarias y de explotación agrícola.
D. RAFAEL FONTOIRA SURIS	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Arquitecto Superior. Arquitecto Jefe de la Xunta de Galicia durante 30 años. Vocal Comisión Patrimonio Histórico Artístico.
D. LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Licenciado en Derecho. Consejero de la Bolsa de Madrid hasta 2003. Directivo de BBVA hasta 2002.
D. MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Doctor en Ciencias Económicas. Catedrático Hacienda Pública e Inspector de Hacienda del Estado (excedente).
D ^a . M ^a . FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Vicerrectora Universidad Pontificia de Salamanca. Catedrática de Estadística. Doctora en Psicología y Licenciada en Historia.
D. AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Notario del Ilustre Colegio Notarial de Madrid.
D. MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Abogado de profesión. Jefe Asesoría Jurídica y Delegado de la Mutua Balear. Asesor Jurídico de Previsión Balear y de su Fundación.
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Licenciado en Ciencias Económicas. Diplomado en Organización de Empresas y Dirección General de Empresas. Presidente del Banco Urquijo. Consejero de Bancsabadell Vida. Consejero de Bancsabadell Pensiones.

No hay otros consejeros externos distintos de los dominicales e independientes.

Durante el periodo se han producido las siguientes variaciones en la tipología de los consejeros

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición Actual
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	31-12-2006	Consejero Externo Dominical	Consejero Ejecutivo
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	31-12-2006	Consejero Externo Dominical	Consejero Ejecutivo
D. FILOMENO MIRA CANDEL	31-12-2006	Consejero Externo Dominical	Consejero Ejecutivo
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	31-12-2006	Consejero Externo Dominical	Consejero Ejecutivo
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	31-12-2006	Consejero Externo Dominical	Consejero Ejecutivo

B.1.4. CALIFICACIÓN DE LOS CONSEJEROS Y REGLAMENTO DEL CONSEJO

La clasificación de los consejeros señalada en los puntos anteriores se corresponde con las definiciones previstas en el Reglamento del Consejo.

B.1.5. FACULTADES DEL CONSEJERO DELEGADO

No hay Consejero Delegado a 31-12-2006.

B.1.6. MIEMBROS DEL CONSEJO QUE ASUMEN CARGOS DE ADMINISTRADORES O DIRECTIVOS EN OTRAS SOCIEDADES QUE FORMAN PARTE DEL GRUPO DE LA SOCIEDAD

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Presidente
	MAPFRE VIDA	Consejero
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE RE	Consejero
	MAPFRE VIDA	Consejero
D. FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE EMPRESAS	Presidente
	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Consejero
	MAPFRE VIDA	Consejero
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	MAPFRE AMÉRICA	Consejero
	MAPFRE AMÉRICA VIDA	Consejero
	MAPFRE ASISTENCIA	Consejero
	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Consejero
	MAPFRE CAJA SALUD	Consejero
	MAPFRE INMUEBLES	Consejero
	MAPFRE RE	Consejero
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE AMÉRICA	Presidente
	MAPFRE AMÉRICA VIDA	Presidente
	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Consejero
	MAPFRE VIDA	Consejero
D. RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE AMÉRICA	Vicepresidente
	MAPFRE AMÉRICA VIDA	Vicepresidente
	MAPFRE SEGUROS GENERALES	Consejero
D. RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE INMUEBLES	Vicepresidente
	MAPFRE VIDA	Consejero
D. SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	MAPFRE AMÉRICA	Consejero
	MAPFRE AMÉRICA VIDA	Consejero
	MAPFRE CAJA SALUD	Consejero
D. ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE SEGUROS GENERALES	Consejero
D. ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE RE	Presidente
	MAPFRE INTERNACIONAL	Presidente
	MAPFRE AMÉRICA	Consejero
	MAPFRE AMÉRICA VIDA	Consejero
D. MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	MAPFRE VIDA	Consejero
D. RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	MAPFRE AMÉRICA	Consejero
	MAPFRE AMÉRICA VIDA	Consejero
D ^a . M ^a . FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	MAPFRE VIDA	Consejera
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA	Vicepresidente
	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Consejero
	MAPFRE INMUEBLES	Consejero
	MAPFRE VIDA	Consejero
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	MAPFRE EMPRESAS	Vicepresidente
	MAPFRE AMÉRICA	Consejero
	MAPFRE AMÉRICA VIDA	Consejero
D. AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	MAPFRE RE	Consejero
D. MATÍAS SALVÁ BENNASAR	MAPFRE RE	Vicepresidente
	MAPFRE SEGUROS GENERALES	Vicepresidente
	MAPFRE EMPRESAS	Consejero
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	MAPFRE SEGUROS GENERALES	Consejero
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	MAPFRE INMUEBLES	Consejero

B.1.7. CONSEJEROS QUE SON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE OTRAS ENTIDADES COTIZADAS AJENAS AL GRUPO

La Sociedad no conoce que ninguno de sus consejeros pertenezca al Consejo de Administración de otras sociedades cotizadas.

B.1.8. REMUNERACIÓN AGREGADA DE LOS CONSEJEROS DEVENGADA DURANTE EL EJERCICIO

a) En la Sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	495
Retribución variable	457
Dietas	159
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	263
TOTAL	1.374

Otros beneficios	Datos en miles de euros
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

b) Por la pertenencia de los consejeros de la Sociedad a otros consejos de administración y/o a la Alta Dirección de sociedades del Grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	0
Retribución variable	0
Dietas	137
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	346
TOTAL	483

Otros beneficios	Datos en miles de euros
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

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	970	0
Externos Dominicales	321	338
Externos Independientes	83	145
Otros externos	0	0
TOTAL	1.374	483

Datos en miles de euros

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

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

B.1.9. MIEMBROS DE ALTA DIRECCIÓN QUE NO SON A SU VEZ CONSEJEROS EJECUTIVOS Y REMUNERACIÓN TOTAL DEVENGADA A SU FAVOR DURANTE EL EJERCICIO

No existen.

B.1.10. CLÁUSULAS DE GARANTÍA O BLINDAJE, PARA CASOS DE DESPIDO O CAMBIOS DE CONTROL A FAVOR DE LOS MIEMBROS DE LA ALTA DIRECCIÓN, INCLUYENDO LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS, DE LA SOCIEDAD O DE SU GRUPO

Número de beneficiarios	8
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	X	

	SÍ	NO
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	X	

B.1.11. PROCESO PARA ESTABLECER LA REMUNERACIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

De conformidad con lo establecido en el artículo 17º de los estatutos sociales, la retribución de los consejeros es la siguiente:

- o En 2006 la retribución básica de los consejeros externos ha consistido en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe ha sido de 25.575 euros. Dicha cantidad se ha incrementado en un 35 por 100 en el caso de las personas que ocupan cargos en el seno del propio Consejo de Administración o presiden un Comité Delegado del mismo, sin que quepan incrementos acumulativos cuando la misma persona ocupa varios de dichos cargos. Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados han percibido además una dieta de 2.625 euros por asistencia a las reuniones.

- o Con independencia de lo anterior, los consejeros externos además tienen establecido un seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros en 2006 y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal como el seguro de enfermedad.
- o Los consejeros ejecutivos (tanto los que desempeñan funciones ejecutivas en la propia entidad como los que lo hacen en otras entidades de MAPFRE) han percibido las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de Vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la entidad; además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de Vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida en MAPFRE para sus altos directivos, sean o no consejeros.
- o Los consejeros ejecutivos no han percibido, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.
- o 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.

B.1.12. MIEMBROS DEL CONSEJO QUE SON, A SU VEZ, MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN O DIRECTIVOS DE SOCIEDADES QUE OSTENTEN PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN LA SOCIEDAD COTIZADA Y/O EN ENTIDADES DEL GRUPO

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Cargo
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	CARTERA MAPFRE, S.L.	Presidente
D. FILOMENO MIRA CANDEL	CARTERA MAPFRE, S.L.	Vicepresidente
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	CARTERA MAPFRE, S.L.	Consejero
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	CARTERA MAPFRE, S.L.	Consejero
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	CARTERA MAPFRE, S.L.	Consejero
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	CARTERA MAPFRE, S.L.	Secretario-Consejero

Relaciones relevantes, distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su Grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Descripción relación

B.1.13. MODIFICACIONES INTRODUCIDAS DURANTE EL EJERCICIO EN EL REGLAMENTO DEL CONSEJO

El Reglamento del Consejo de Administración actualmente vigente fue aprobado por el Consejo en su reunión del día 20 de julio de 2005, tras su adaptación a la nueva versión del Código de Buen Gobierno de MAPFRE, asumido formalmente por la entidad en esa misma fecha y del que se informó a los accionistas en la Junta General del 27 de abril de 2006. Dicho Reglamento está disponible en la página web de la entidad www.mapfre.com, en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrito en el Registro Mercantil de Madrid.

B.1.14. PROCEDIMIENTOS DE NOMBRAMIENTO, REELECCIÓN, EVALUACIÓN Y REMOCIÓN DE LOS CONSEJEROS

Las personas a quienes se ofrezca el cargo de consejero de MAPFRE, S.A. o de una sociedad filial deberán hacer una Declaración Previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de aquéllas que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales y las previsiones del Código de Buen Gobierno, o una situación de conflicto de intereses. Dicha declaración se efectuará en los modelos que a tal efecto tenga establecidos MAPFRE, e incluirá una aceptación expresa de las normas contenidas en el capítulo de dicho Código relativo a los derechos y deberes de los consejeros.

Las personas que desempeñen el cargo de consejero deben tener reconocida honorabilidad en su actividad profesional y comercial, así como la necesaria cualificación o experiencia profesionales, en los mismos términos exigidos por las leyes para las entidades financieras o aseguradoras sometidas a supervisión de la Administración Pública.

En especial, no pueden ser miembros del Consejo de Administración quienes tengan participaciones accionariales significativas en entidades pertenecientes a grupos financieros diferentes del integrado por la Sociedad y sus sociedades dependientes, ni quienes sean consejeros, directivos o empleados de tales entidades o actúen al servicio o por cuenta de las mismas, salvo que sean designados a propuesta del propio Consejo de Administración y sin que, en conjunto, puedan representar más del 20 por 100 del número total de consejeros.

La formulación por el Consejo de Administración de candidaturas a la Junta General y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros deberán estar precedidas de la propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad.

Las propuestas de reelección de consejeros se sujetarán a un proceso del que necesariamente formará parte un informe emitido por el Comité de Nombramientos y Retribuciones, en el que se evaluará la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han tenido durante su mandato precedente los consejeros cuya reelección se propone.

Cuando se trate de la reelección de un consejero que ostente un cargo en el seno del Consejo (Presidente, Vicepresidente o Secretario), dicho informe incluirá la evaluación del desempeño de dicho cargo para que el Consejo pueda pronunciarse respecto a su continuidad en el mismo.

Si el Consejo de Administración se apartase de las propuestas del Comité, deberá motivar su decisión y hacerse así constar en el acta correspondiente.

B.1.15. SUPUESTOS EN LOS QUE ESTÁN OBLIGADOS A DIMITIR LOS CONSEJEROS

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales, todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años. El Vicepresidente Ejecutivo, el Consejero Delegado

y el Secretario del Consejo cesarán en tales cargos a los 65 años o en la fecha anterior prevista en sus respectivos contratos, pero podrán continuar siendo miembros del Consejo en calidad de vocales sin funciones ejecutivas.

Los consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, tanto el de consejero como los que desempeñen en las Comisiones y Comités Delegados del mismo, y formalizar las correspondientes dimisiones, si el Consejo lo considerare conveniente, en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembro de dichos órganos de gobierno.
- Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- Cuando su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad.
- Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

B.1.16. PRIMER EJECUTIVO DE LA SOCIEDAD. ¿RECAE ESA FUNCIÓN EN EL PRESIDENTE DEL CONSEJO?

SÍ NO

Se considera que no existe riesgo de concentración excesiva de poder por el carácter colegiado de las decisiones, iniciadas en los órganos delegados del Consejo; y la participación de los principales altos ejecutivos en el Consejo de Administración.

B.1.17. MAYORÍAS REFORZADAS DISTINTAS DE LAS LEGALES EXIGIDAS PARA LA ADOPCIÓN DE DECISIONES

No existen en el Consejo.

B.1.18. REQUISITOS ESPECÍFICOS PARA SER NOMBRADO PRESIDENTE

No se exige ningún requisito distinto de los relativos a los consejeros.

B.1.19. ¿TIENE EL PRESIDENTE VOTO DE CALIDAD?

SÍ NO

Materias en las que existe voto de calidad
El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

B.1.20. LÍMITES A LA EDAD DE LOS CONSEJEROS

SÍ NO

Edad límite Presidente	70
Edad límite Consejero Delegado	65
Edad límite Consejero	70

B.1.21. LIMITACIÓN DE MANDATOS PARA LOS CONSEJEROS INDEPENDIENTES

SÍ NO

B.1.22. PROCESOS FORMALES PARA LA DELEGACIÓN DE VOTOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

No existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración.

B.1.23. NÚMERO DE REUNIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DURANTE EL EJERCICIO:

Número de reuniones del Consejo	10
Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del Presidente	0

Número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la Comisión Ejecutiva o Delegada	3
Número de reuniones del Comité de Auditoría	5
Número de reuniones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones	3
Número de reunión de la Comisión de Estrategia e Inversores	0
Número de reuniones de la Comisión de Cumplimiento	2

B.1.24. CERTIFICACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS SOMETIDAS A LA APROBACIÓN DEL CONSEJO

SÍ NO

Personas que han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad, para su formulación por el Consejo:

Nombre	Cargo
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	VICEPRESIDENTE 4º
D. JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL DE AUDITORÍA INTERNA
D. CARLOS BARAHONA TORRIJOS	DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN

B.1.25. MECANISMOS ESTABLECIDOS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PARA EVITAR QUE LAS CUENTAS INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS POR ÉL FORMULADAS SE PRESENTEN EN LA JUNTA GENERAL CON SALVEDADES EN EL INFORME DE AUDITORÍA

La entidad nunca ha presentado las cuentas con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad cuenta con las Direcciones Generales de Auditoría Interna y de Asuntos Legales, que supervisan las cuentas anuales en sus distintos aspectos, así como con el Comité de Auditoría de MAPFRE, constituido al efecto como órgano delegado del Consejo y con facultades de supervisión en la materia desde el ejercicio 2000.

Según establece el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por

parte de los auditores externos. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

B.1.26. MEDIDAS ADOPTADAS PARA QUE LA INFORMACIÓN DIFUNDIDA A LOS MERCADOS DE VALORES SEA TRANSMITIDA DE FORMA EQUITATIVA Y SIMÉTRICA

En el Reglamento Interno de Conducta sobre valores cotizados emitidos por la Sociedad se detallan las normas y procedimientos relativos a la difusión de la información relevante, mediante comunicación por los responsables de la entidad, primero a la CNMV y posteriormente al mercado, a través de la página web y por cualquier otro medio de comunicación que se estime conveniente o venga impuesto por obligación legal.

B.1.27. ¿EL SECRETARIO DEL CONSEJO TIENE LA CONDICIÓN DE CONSEJERO?

SÍ

NO

B.1.28. MECANISMOS ESTABLECIDOS POR LA SOCIEDAD PARA PRESERVAR LA INDEPENDENCIA DEL AUDITOR, DE LOS ANALISTAS FINANCIEROS, DE LOS BANCOS DE INVERSIÓN Y DE LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

Adicionalmente a lo establecido en las disposiciones legales, la Sociedad ha decidido proponer voluntariamente el cumplimiento de una serie de directrices generales que, de forma clara y precisa, velen por la consecución y el mantenimiento de la necesaria independencia de los auditores externos respecto a la misma, tal y como se propugna en el Código del Buen Gobierno de MAPFRE, que establece para sus Consejos de Administración los siguientes criterios en las relaciones con los auditores externos:

- o Las relaciones del Consejo de Administración con los Auditores Externos de la Sociedad se encauzarán a través del Comité de Auditoría.
- o El Consejo de Administración se abstendrá de contratar a aquellas firmas de auditoría que perciban o vayan a percibir anualmente del Grupo MAPFRE honorarios cuya cuantía por todos los conceptos sea superior al 5 por 100 de sus ingresos totales anuales.
- o El Consejo de Administración informará en la documentación pública anual de los honorarios globales que han satisfecho la Sociedad y su Grupo consolidado a la firma auditora por servicios distintos de la auditoría.

Sin perjuicio de las facultades y funciones del Comité de Auditoría especificados en los estatutos y en el Reglamento del Consejo de Administración de la entidad, éste será informado, al menos semestralmente, de todos los servicios prestados por el auditor externo y sus correspondientes honorarios.

Asimismo, el Comité de Auditoría evaluará anualmente al Auditor de Cuentas, el alcance de la auditoría, así como la independencia del auditor externo considerando si la calidad de los controles de auditoría son adecuados y los servicios prestados diferentes al de Auditoría de Cuentas son compatibles con el mantenimiento de la independencia del auditor.

De conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta sobre los valores cotizados emitidos por la Sociedad, en el que se detallan los procedimientos relativos a la difusión de la información relevante, a los analistas financieros no se les facilita ninguna información que no sea pública.

B.1.29. TRABAJOS DISTINTOS DE LOS DE AUDITORÍA REALIZADOS POR EL AUDITOR EXTERNO PARA LA SOCIEDAD O SU GRUPO

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	874	874
Importe trabajos distintos de los de auditoría / importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	0,000	22,560	22,560

B.1.30. NÚMERO DE AÑOS QUE LA FIRMA ACTUAL DE AUDITORÍA LLEVA DE FORMA ININTERRUMPIDA REALIZANDO LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD Y/O SU GRUPO. PORCENTAJE QUE REPRESENTA EL NÚMERO DE AÑOS AUDITADOS POR LA ACTUAL FIRMA DE AUDITORÍA SOBRE EL NÚMERO TOTAL DE AÑOS EN LOS QUE LAS CUENTAS ANUALES HAN SIDO AUDITADAS

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	17	17

	Sociedad	Grupo
Número de años auditados por la firma actual de auditoría / Número de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100%	100%

B.1.31. PARTICIPACIONES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL CAPITAL DE ENTIDADES QUE TENGAN EL MISMO, ANÁLOGO O COMPLEMENTARIO GÉNERO DE ACTIVIDAD DEL QUE CONSTITUYA EL OBJETO SOCIAL, TANTO DE LA SOCIEDAD COMO DE SU GRUPO, QUE HAYAN SIDO COMUNICADAS A LA SOCIEDAD

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo/ Función
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	BBVA	0,000	—
	ABM AMRO	0,000	—
	BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO	0,000	—
	ING GROUP	0,000	—
	BANCO POPULAR ESPAÑOL	0,000	—
	BSCH	0,000	—
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	MÜNCHENER RUCK	0,000	—
	AEGON NV	0,000	—
	AXA	0,000	—
	FORTIS	0,000	—
	ING	0,000	—
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	METROVACESA	0,000	—
	BSCH	0,000	—
	BBVA	0,000	—
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	BANCO URQUIJO, S.A.	0,000	Presidente
	BANCSABADELL VIDA	0,000	Consejero
	BANCSABADELL PENSIONES	0,000	Consejero

B.1.32. PROCEDIMIENTO PARA QUE LOS CONSEJEROS PUEDAN CONTAR CON ASESORAMIENTO EXTERNO

SÍ NO

Detalle del procedimiento

De conformidad con lo establecido en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE y con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos pueden solicitar la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente de la Sociedad y puede ser vetada por el Consejo de Administración, si se acredita:

- a) Que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros externos.
- b) Que su coste no es razonable, a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la compañía.
- c) Que la asistencia técnica que recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la propia Sociedad.

B.1.33. PROCEDIMIENTO PARA QUE LOS CONSEJEROS PUEDAN CONTAR CON LA INFORMACIÓN NECESARIA PARA PREPARAR LAS REUNIONES CON TIEMPO SUFICIENTE

SÍ NO

Detalle del procedimiento

La documentación debe enviarse con carácter general con tres días completos de antelación como mínimo. En particular, cuando la documentación se envíe para ser entregada un viernes o víspera de fiesta, debe asegurarse que se entrega en el curso de la mañana de dicho día, antes de las 12 horas.

Este aspecto es objeto de análisis específico por parte del Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión anual de autoevaluación, que recibe el informe del Comité de Cumplimiento encargado a su vez de controlar la efectividad del procedimiento previsto.

B.1.34. SEGURO DE RESPONSABILIDAD A FAVOR DE LOS CONSEJEROS DE LA SOCIEDAD

SÍ NO

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1. ENUMERACIÓN

Nombre del órgano	Nº de miembros	Funciones
Comisión Delegada	10	Coordinación y supervisión de la gestión de la Sociedad y sus filiales en sus aspectos estratégicos y operativos.
Comité de Auditoría	7	Verificación de la información financiera, propuesta de nombramiento de auditor externo y supervisión de Auditoría Interna.
Comité de Nombramientos y Retribuciones	7	Desarrollo coordinado de la política de designación y retribución de los altos cargos de representación y dirección de la entidad.
Comité de Cumplimiento	5	Supervisión de la correcta aplicación de las normas de buen gobierno que rigen la entidad.

B.2.2. DETALLE DE LAS COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE SUS MIEMBROS

Comisión Delegada

Nombre	Cargo
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vicepresidente 1º
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Vicepresidente 3º
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Vocal
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Vocal
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	Vocal
D. ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	Vocal
D. ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	Vocal
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Secretario Miembro

Comité de Auditoría

Nombre	Cargo
D. MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	Presidente
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Vicepresidente
D. RAFAEL BECA BORREGO	Vocal
D. SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Vocal
D. LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Vocal
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Secretario Miembro

Comité de Nombramientos y Retribuciones

Nombre	Cargo
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vicepresidente 1º
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
D. MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Vocal
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Vocal
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Secretario no Miembro

Comité de Cumplimiento

Nombre	Cargo
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Presidente
D. RAFAEL FONTOIRA SURIS	Vocal
D. RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Vocal
D ^a . M ^a . FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Vocal
D. AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	Vocal

B.2.3. REGLAS DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO, ASÍ COMO RESPONSABILIDADES QUE TIENE ATRIBUIDA CADA UNA DE LAS COMISIONES DEL CONSEJO

o Comisión Delegada

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para la alta coordinación y supervisión permanente de la gestión de la Sociedad y sus filiales en sus aspectos estratégicos y operativos, y para la adopción de las decisiones que sean necesarias para su adecuado funcionamiento, todo ello con arreglo a las facultades que el Consejo de Administración le delegue en cada momento.

Estará integrada por un máximo de doce miembros, todos ellos componentes del Consejo de Administración. Su Presidente, Vicepresidentes Primero y Segundo y Secretario serán con carácter nato los de dicho Consejo, que nombrará a los vocales hasta completar un máximo de doce miembros y podrá nombrar también un Vicesecretario sin derecho a voto.

o Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría está integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros, la mayoría de los cuales, incluido el Presidente, serán consejeros no ejecutivos. Será Secretario de este Comité el del Consejo de Administración. Dicho Comité tendrá las siguientes competencias:

- a) 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 de MAPFRE; y que se facilita en el plazo y con el contenido correctos.
- b) 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.
- c) 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.
- d) 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.
- e) Informar a la Junta General de Accionistas en relación con las cuestiones que se planteen sobre materias de su competencia.

- o 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, sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente corresponden a los órganos de representación y dirección de la propia Sociedad.

Con carácter general, el Comité vela por la transparencia de los criterios que se establecen para la fijación de las retribuciones de los Altos Cargos.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está integrado por un máximo de siete miembros, en su mayoría vocales no ejecutivos.

- o Comité de Cumplimiento

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para Supervisar la correcta aplicación de las normas de buen gobierno que deben regir en la sociedad.

Estas funciones se ejercitan sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente correspondan a los órganos de representación y dirección de la propia Sociedad.

Vigila la aplicación de las normas de buen gobierno establecidas en cada momento y propone, en su caso, las medidas de mejora que procedan y la actualización de las citadas normas, cuando así corresponda.

El Comité de Cumplimiento está integrado por cinco miembros, todos ellos vocales no ejecutivos. Su Presidente es, con carácter nato, el Vicepresidente 2º del Consejo de Administración.

El Comité puede designar un secretario de actas, elegido de entre los componentes de la Dirección General de Asuntos Legales de MAPFRE.

B.2.4. FACULTADES DE ASESORAMIENTO, CONSULTA Y EN SU CASO, DELEGACIONES QUE TIENE CADA UNA DE LAS COMISIONES

Denominación comisión	Breve descripción
COMISIÓN DELEGADA	COORDINACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA GESTIÓN DE LA SOCIEDAD Y SUS FILIALES EN SUS ASPECTOS ESTRATÉGICOS Y OPERATIVOS
COMITÉ DE AUDITORÍA	VERIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA, PROPUESTA NOMBRAMIENTO DEL AUDITOR EXTERNO Y SUPERVISIÓN DE LA AUDITORÍA INTERNA
COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DESARROLLO COORDINADO DE LA POLÍTICA DE DESIGNACIÓN Y RETRIBUCIÓN DE LOS ALTOS CARGOS DE REPRESENTACIÓN Y DIRECCIÓN DE LA ENTIDAD
COMITÉ DE CUMPLIMIENTO	SUPERVISIÓN DE LA CORRECTA APLICACIÓN DE LAS NORMAS DE BUEN GOBIERNO QUE RIGEN LA ENTIDAD

B.2.5. REGLAMENTOS DE LAS COMISIONES DEL CONSEJO; INFORME ANUAL DE LAS ACTIVIDADES DE CADA COMISIÓN

Los órganos delegados del Consejo de Administración están regulados en cuanto a sus funciones básicas, competencias, composición, régimen de reuniones y adopción de acuerdos en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE y en el Reglamento del Consejo de Administración, cuya última versión ha sido aprobada el 20 de julio de 2005 para adaptarlo a las novedades introducidas en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, asumido por la entidad con esa misma fecha. Dicho Reglamento está disponible en la página web de la entidad www.mapfre.com, en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrito en el Registro Mercantil de Madrid.

El Comité de Auditoría, con ocasión de la convocatoria de la Junta General Ordinaria, hace público un informe sobre las actividades realizadas en el ejercicio.

B.2.6. COMISIÓN EJECUTIVA: GRADO DE DELEGACIÓN Y AUTONOMÍA DE LA QUE DISPONE EN EL EJERCICIO DE SUS FUNCIONES PARA LA ADOPCIÓN DE ACUERDOS SOBRE LA ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

Para el desempeño de sus funciones, la Comisión Delegada tiene otorgadas con carácter permanente, en resumen, las siguientes facultades:

- Todas las facultades de representación que corresponden al Consejo excepto: las indelegables, las de representación de la entidad ante la Dirección General de Seguros o ante otros organismos oficiales en actuaciones derivadas de inspecciones o que puedan representar sanciones graves para la entidad.
- Todas las facultades de administración que corresponden al Consejo con excepción de las siguientes: las indelegables, la formulación de las cuentas anuales, el traslado del domicilio social dentro de la localidad, la convocatoria de las juntas generales, la provisión de vacantes en el Consejo, el nombramiento y la fijación de las normas de la Comisión Delegada, el Consejero Delegado y el Director General, la designación y cese de altos cargos de dirección y la aprobación de convenios institucionales con las fundaciones promovidas por MAPFRE y otras entidades del Grupo.
- Las siguientes facultades de disposición: adquisición, transmisión, gravamen y cualquier otro acto de dominio por cualquier título de bienes muebles e inmuebles, la constitución de nuevas sociedades o toma de participación en las mismas, afección o desafectación de inmuebles a cobertura de provisiones técnicas, cualquier tipo de operación con instrumentos de giro y tráfico, cuentas bancarias de activo o pasivo, concesión de préstamos y créditos y obtención de fianzas, avales, líneas de descuento, etc.
- Las facultades especiales relativas al otorgamiento y revocación de poderes.

B.2.7. COMPOSICIÓN DE LA COMISIÓN EJECUTIVA. ¿REFLEJA LA PARTICIPACIÓN EN EL CONSEJO DE LOS DIFERENTES CONSEJEROS EN FUNCIÓN DE SU CONDICIÓN?

SÍ NO

La Comisión Delegada está compuesta por consejeros ejecutivos (mayoría) y externos dominicales.

B.2.8. COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES: ¿SON TODOS CONSEJEROS EXTERNOS?

SÍ NO

C. OPERACIONES VINCULADAS

C.1. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad o entidades de su Grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad

No han existido.

C.2. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad o entidades de su Grupo, y los administradores o directivos de la Sociedad

No han existido.

C.3. Detalle las operaciones relevantes realizadas por la Sociedad con otras Sociedades pertenecientes al mismo Grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones

Ninguna.

C.4. Situaciones de conflictos de intereses de los consejeros de la Sociedad, según lo revisto en el artículo 127 de la LSA

No existen.

C.5. Mecanismos establecidos para detectar y regular posibles conflictos de intereses entre la Sociedad y/o su Grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre estas cuestiones. Además deben actualizarla periódicamente y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Código de Buen Gobierno de MAPFRE y el Reglamento Interno de Conducta regula las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales conflictos de intereses.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones, previo examen del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad o la Comisión de Control Institucional de 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 asistir e intervenir en estas decisiones.

D. SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1. Descripción general de la política de riesgos de la Sociedad y su Grupo

OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

MAPFRE dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos. Los diferentes tipos de riesgo se han agrupado en cuatro áreas o categorías como se detalla a continuación:

- Riesgos Operacionales: Incluye 23 tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
- Riesgos Financieros: Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.
- Riesgos de la Actividad Aseguradora: Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
- Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo: Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones derivados del entorno regulador y, finalmente los de mercado y competencia.

CENTRALIZACIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La estructura de MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades Operativas con un alto grado de autonomía en su gestión. Los órganos de gobierno y dirección del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar la exposición al riesgo, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

El Área Económica y de Control de Gestión, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos propios de capital económico en las unidades operativas destinados a cumplir con los requisitos futuros de Solvencia II.

Las Unidades Operativas disponen de un Coordinador de Riesgos, con dependencia de la Dirección de Administración, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. La coordinación de actividades se realiza a través de un Comité de Seguimiento para la implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos, cuyas reuniones tienen periodicidad mensual. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través del Comité de Auditoría.

En términos generales las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través de la Dirección General de Inversiones del Grupo.

ESTIMACIÓN DE RIESGOS Y CAPITALES

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos de la actividad aseguradora. Más adelante se sustituirá esta referencia por la del modelo propio de cada Unidad. Además, el nivel de capital asignado a cada Unidad no podrá nunca ser inferior al capital mínimo legal requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa por lo menos una vez al año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas unidades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque requieren la emisión de un rating de solvencia financiera correspondiente a niveles de capitalización más elevados. En esos casos, la Comisión Delegada de MAPFRE fija el nivel de capitalización de forma individualizada, o bien otorga garantías adicionales que refuerzan su nivel de capital atendiendo a las particularidades de cada unidad.

RIESGOS OPERACIONALES

La identificación y evaluación de Riesgos Operacionales se realiza a través de la aplicación informática Riskmap, desarrollada en MAPFRE, que confecciona los Mapas de Riesgos de las entidades.

El modelo de gestión de este riesgo se basa en un análisis dinámico por procesos de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan anualmente los riesgos potenciales que afectan a los siguientes procesos: Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y Atención al cliente.

RIESGOS FINANCIEROS

La política de MAPFRE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una gestión prudente de las inversiones, con un elevado peso de la cartera en títulos de renta fija.

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre las que buscan un casamiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y aquellas en las que se realiza una gestión activa. En las primeras se minimizan los riesgos tanto de tipo de cambio como de tipo de interés y otros riesgos de variación de precios, mientras que en las segundas se mantiene una política de gestión con un cierto grado de asunción de riesgos de mercado, de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, estando establecido en la actualidad que dicha magnitud debe situarse en torno al 5 por 100, con un valor máximo del 7 por 100.
- La política general de exposición al riesgo de tipo de cambio, es minimizar este tipo de riesgo que proceda de la actividad aseguradora y sólo mantener una exposición al tipo de riesgo de cambio por motivos de la diversificación de las inversiones. En todo caso, la exposición a este riesgo no podrá superar el 10 por 100 de las inversiones.

- En cuanto a otros posibles riesgos de mercado de activos financieros, que no sean por oscilaciones en el tipo de cambio o en el tipo de interés, se tiene establecido que las inversiones sujetas a estos riesgos no puedan superar el 20 por 100 de las inversiones. En cuanto a las inversiones en acciones, principal activo financiero sujeto a este riesgo, existe una adecuada diversificación internacional, que permite reducir el riesgo sujeto a un mercado específico.

Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos de variables fácilmente observables. No obstante, se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija en Europa se divide, aproximadamente, la mitad en valores con garantía de estados de la Unión Europea, y la mitad restante en valores emitidos por corporaciones con alta calificación crediticia.

Tanto para las inversiones en renta fija como variable se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

RIESGOS DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

La organización de MAPFRE, basada, como se ha dicho, en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere autonomía en la gestión del negocio, particularmente en la suscripción de riesgos y en la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia, y su determinación está apoyada por informes de expertos independientes en aquellas unidades o situaciones que las circunstancias así lo aconsejan.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades, y su suficiencia es ratificada por informes de expertos independientes en aquellas entidades que así se requiere. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

La presencia de MAPFRE en países con mayor posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremotos, huracanes, etc....) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos que, dada su frecuencia e intensidad, pueden generar volatilidad en los resultados o requerimiento de capitales adicionales. Las Unidades y Sociedades que operan en este tipo de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el impacto en los bienes asegurados en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. Esta información permite la suscripción de riesgos catastróficos en función de las capacidades financieras de cada entidad, y en su caso la contratación de coberturas de reaseguro que limiten su impacto patrimonial. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos.

En relación con el riesgo reasegurador la política de MAPFRE es ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera (clasificación crediticia de Standard & Poor's no inferior a A).

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial han sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, los Órganos de Dirección de MAPFRE aprobaron en 2005 una versión revisada del Código de Buen Gobierno, implantado inicialmente en 1999. La aplicación estricta de los principios de Buen Gobierno Corporativo es considerada en MAPFRE como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

D.2. Sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la Sociedad y su Grupo

La identificación, evaluación y cuantificación de Riesgos Operacionales se realiza a través de la aplicación informática Riskm@p, desarrollada en MAPFRE, a través de la cual se confeccionan los Mapas de Riesgos de las entidades.

Riskm@p se basa en un análisis dinámico por procesos, de forma que los responsables de cada área o departamento identifican y evalúan periódicamente los riesgos potenciales que afectan a cada uno de los siguientes procesos:

- Desarrollo de productos
- Emisión
- Siniestros / Prestaciones
- Gestión administrativa
- Actividades comerciales
- Recursos humanos
- Comisiones
- Coaseguro / Reaseguro
- Provisiones técnicas
- Inversiones
- Sistemas tecnológicos
- Atención al cliente.

En lo que respecta a inversiones financieras, la directriz para mitigar la exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera de valores en títulos de renta fija. Igualmente, y en lo que respecta a los seguros de Vida y Ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de rentabilidades y vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición al riesgo. No obstante lo anterior y a efectos de clasificación de las inversiones de acuerdo con los principios NIIF, los títulos de renta fija se asignan preferentemente a la cartera disponible para la venta, para cubrir cualquier eventualidad que requiera su enajenación en una fecha anterior al vencimiento. Así, a fin del ejercicio 2006, las inversiones en renta fija de MAPFRE representaban aproximadamente el 90 por 100

de las inversiones financieras, siendo el resto principalmente inversiones en renta variable y fondos de inversión.

Igualmente, la política de MAPFRE es disponer de una cartera de inversiones nominadas principalmente en euros y dólares USA. Esta política es extensiva a las filiales de la Unidad América que, en función de las normativas vigentes en cada país y la coyuntura económica esperada, diversifican sus inversiones en títulos nominados en monedas locales y en dólares como protección ante potenciales devaluaciones. Así, a fin del ejercicio 2006, las inversiones financieras en renta fija de MAPFRE nominadas en euros y dólares representaban aproximadamente el 95 por 100 del total, siendo el resto principalmente inversiones nominadas en monedas latinoamericanas.

En lo que respecta al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de referencia de renta fija a fin de 2006 consiste en un 55 por 100 en deuda pública, agencias y entidades supranacionales, y un 45 por 100 en valores emitidos por corporaciones con alta calificación crediticia. Así, a fin del ejercicio 2006, aproximadamente el 97,4 por 100 de la cartera de títulos de renta fija está soportada por emisiones con una calificación crediticia según Standard & Poor's de A o superior.

Dada la vocación internacional de MAPFRE y su expansión en los mercados latinoamericanos, existe una exposición de riesgo de tipo de cambio con carácter permanente. Este factor de riesgo se mitiga en parte por la diversificación de negocios en diferentes países y la concentración de las operaciones más rentables y con un mayor requerimiento de capital invertido en países cuya moneda es el dólar estadounidense o cuya moneda nacional tiene una gran correlación con el dólar (por ejemplo, peso mejicano).

D.3. Casos ocurridos de materialización de algunos de los riesgos que afectan a la Sociedad y/o su Grupo; circunstancias que los han motivado; y funcionamiento de los sistemas de control establecidos

A lo largo del año 2006 y condicionado por las subidas de tipos por parte del Banco Central Europeo, se ha producido un aumento generalizado en las tasas de interés, que ha sido más importante en las inversiones a corto plazo. Este hecho ha originado una pérdida de valor en las inversiones de renta fija, que ha sido parcialmente neutralizada por el buen comportamiento de los mercados de renta variable. Así, al 31 de diciembre de 2006, el patrimonio neto consolidado de MAPFRE S.A. ha disminuido en 30 millones de euros por ajustes de valoración de inversiones. Igualmente, la revalorización del euro frente al dólar y otras monedas latinoamericanas ha supuesto una disminución del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 de 72 millones de euros por diferencias de conversión. La suma de ambos efectos representa aproximadamente el 3,2 por 100 del patrimonio neto.

La ocurrencia de varias catástrofes naturales en un período corto de tiempo es un componente considerado en la evaluación del riesgo asegurador, particularmente en MAPFRE RE y las sociedades de MAPFRE AMÉRICA que operan en áreas con exposición catastrófica (huracanes y terremotos). Frente a un año 2005 de elevada frecuencia e intensidad de huracanes en el área del Caribe y sur de Estados Unidos, el año 2006 se ha caracterizado por una inusual ocurrencia de eventos catastróficos.

D.4. Comisión u órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar los dispositivos de control y detalle cuáles son sus funciones

Tal como ya se ha expuesto, los Órganos de Dirección (Comisión Delegada y Consejo de Administración) aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios la exposición al riesgo de la Unidades.

La Dirección de Riesgos de MAPFRE coordina los procesos de implantación de modelos de capital en las distintas Unidades, y es responsable de la aplicación de una metodología homogénea en la cuantificación de riesgos, en colaboración con el Coordinador de Riesgos de cada Unidad.

En términos generales, las decisiones empresariales relacionadas con la asunción o mitigación de riesgos siguen el siguiente esquema de gestión:

- La suscripción de riesgos asegurables, determinación de tarifas y contratación de coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades.
- Las inversiones de las entidades en España son gestionadas centralizadamente por la Dirección General de Inversiones de MAPFRE, que supervisa también las inversiones de las filiales de la Unidad América, que disponen de Comités de Inversiones propios.
- Los aspectos relacionados con el riesgo operacional son tutelados de forma centralizada, aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades.
- La gestión de riesgos estratégicos y de gobierno corporativo está altamente centralizada.

D.5. Procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la Sociedad o su Grupo

Ver punto 1 anterior.

E. JUNTA GENERAL

E.1. Quórum de constitución de la Junta establecido en los estatutos

El quórum de constitución de la Junta General establecido en los estatutos es el mismo que el fijado en la Ley de Sociedades Anónimas.

E.2. Régimen de adopción de acuerdos sociales

No hay diferencias con el régimen legal de adopción de acuerdos sociales establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, salvo lo indicado en el párrafo siguiente. Los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales son los mismos que reconoce la Ley de Sociedades

Anónimas, con la particularidad recogida en el apartado A.10 del epígrafe ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD del presente Informe.

No obstante, de conformidad con lo previsto en el artículo 25º de los estatutos sociales, para la modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV "Protección del Interés General de la Sociedad" (artículo 25º a 30º) es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del cincuenta por 100 del capital social en Junta General Extraordinaria especialmente convocada al efecto.

E.3 Derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA

No existen derechos de los accionistas en relación con las juntas generales que sean distintos de los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

E.4. No se han adoptado medidas especiales distintas de las legalmente establecidas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales

E.5. Presidente de la Junta General: ¿coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración? Medidas que se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General

SÍ NO

De conformidad con el artículo 11º de los estatutos sociales, actuará como Presidente de la Junta quien ostente el mismo cargo en el Consejo de Administración, o quien le sustituya accidentalmente de acuerdo con las previsiones estatutarias.

Hasta la fecha no se ha planteado ninguna incidencia en el buen funcionamiento de la Junta General.

E.6. Modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta

El Reglamento de la Junta General se aprobó en la Junta General de 6 de marzo de 2004, y fue modificado parcialmente por acuerdo de la Junta General de 27 de abril de 2006. Está accesible a través de la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

E.7. Datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe

Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% en voto a distancia	Total
27-04-2006	0,050%	64,900%	0	64,950%
29-12-2006	0,060%	62,470%	0	62,530%

E.8. Acuerdos adoptados en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en primera convocatoria el día 27 de abril de 2006, se han adoptado por unanimidad los siguientes acuerdos:

- Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2005.
- Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,32 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 238.900.706, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,17 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 26 de octubre de 2005 y el resto, hasta el total acordado, se pagará a partir del día 5 de mayo de 2006.
- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2005.
- Reelegir vocales en el Consejo de Administración por un periodo de cuatro años.
- Modificar el valor nominal de las acciones y el artículo 5º de los estatutos sociales.
- Modificar el artículo 5º del Reglamento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.
- Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas de la Sociedad.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en primera convocatoria el día 29 de diciembre de 2006, se han adoptado por mayoría con el voto en contra de 2.180 acciones los siguientes acuerdos:

- Modificar la denominación social, que pasará a ser "MAPFRE, S.A.", y modificar en consecuencia el primer párrafo del artículo 1º de los estatutos sociales.
- Ampliar el capital de la Sociedad en una cifra de 108.082.063,30 euros, mediante dos tramos de una misma ampliación con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas:

El primero, por un importe de 96.057.753 euros, mediante aportación no dineraria del socio CARTERA MAPFRE, S.L. de los bienes que se detallan en el Informe del Consejo de Administración, por un valor conjunto de 3.066.163.475,76 euros. En contraprestación, el socio suscriptor recibirá 960.577.530 acciones de CORPORACIÓN MAPFRE.

El segundo tramo, por un importe de 12.024.310,30 euros, con aportación dineraria de MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA en el momento de la suscripción de efectivo metálico por importe de 383.815.984,78 euros, mediante la emisión de 120.243.103 nuevas acciones ordinarias de la Sociedad.

En ambos tramos, las acciones se emitirán al 3.192 por 100 es decir, a 3,192 euros cada una, de los que 0,10 euros corresponden a su valor nominal y los restantes 3,092 euros a prima de emisión, de la que el importe que sea preciso se destinará a dotar la reserva legal hasta que ésta alcance el 20 por 100 del capital social.

- Modificar, en consecuencia, el artículo 5º de los estatutos sociales.
- Acoger la operación de ampliación de capital indicada, en cuanto a su tramo no dinerario, al régimen fiscal especial regulado en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.
- Solicitar de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) la admisión a cotización de las 1.080.820.633 nuevas acciones de diez céntimos de euro cada una que se emitan.
- Modificar parcialmente la redacción de los actuales artículos 13º, 14º, 15º, 17º, 18º, 20º a 23º bis y 25º a 29º; reenumerar los artículos 23º bis a 26º, 28º y 29º; adicionar los artículos 30º y 34º, y suprimir el artículo 23º ter; modificar la denominación de los capítulos 3º, 4º y 6º del título III y del propio título IV; y reenumerar los títulos IV, V y VI.
- Delegar en el Consejo de Administración para que proceda a redactar un nuevo texto refundido con el contenido actualizado de los estatutos sociales que integre la totalidad de las modificaciones acordadas hasta la fecha.
- Aceptar la renuncia presentada por los Consejeros D. Ricardo Blanco Martínez, D. Víctor Bultó Millet, D. Juan Fernández-Layos Rubio y D. Rafael Galarraga Solares, y nombrar nuevos Consejeros por un plazo de cuatro años a D. Rafael Beca Borrego, D. Rafael Fontoira Suris, D. Sebastián Homet Duprá, D. Antonio Huertas Mejías, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Rafael Márquez Osorio, D^a. Francisca Martín Tabernero, D. Agustín Rodríguez García, D. Matías Salvá Bannasar y D. Francisco Vallejo Vallejo.

E.9. Número de acciones que son necesarias para asistir a la Junta General

Tienen derecho de asistencia los accionistas titulares de 1.500 acciones que tengan inscritas sus acciones 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 arriba 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

E.10. Políticas seguidas por la Sociedad referente a las delegaciones de voto en la Junta General

La entidad no sigue ninguna política definida respecto a las delegaciones de voto en la junta General.

E.11. ¿Tiene conocimiento la sociedad de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la misma?

sí NO

E.12. Dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en la página web

El acceso es el siguiente: www.mapfre.com

Información General

- Sistema MAPFRE
- Accionistas e Inversores.

F. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Gobierno de MAPFRE, S.A. y del conjunto de sus unidades y sociedades filiales está regulado -además de por los estatutos sociales de cada sociedad en particular- por el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, cuya primera edición fue aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD -entidad matriz del Grupo MAPFRE hasta 2006- en su reunión del día 20 de marzo de 2000, y asumido por los Consejos de Administración y por los consejeros y altos directivos de todas las entidades de MAPFRE desde entonces. El 20 de julio de 2005 el Consejo de Administración de la Sociedad ha asumido el nuevo texto del Código de Buen Gobierno de MAPFRE, aprobado el 29 de junio de 2005, que actualiza y modifica en aspectos sustanciales el Código anterior.

Dicho Código constituye un marco obligado de referencia para todas las entidades de MAPFRE y sus órganos de gobierno. Contiene una recopilación de las NORMAS que regulan la estructura directiva del mismo y los PRINCIPIOS de funcionamiento de los órganos de gobierno de las entidades que lo integran, conscientes de la progresiva complejidad de su estructura societaria y de la incompleta regulación legal de los grupos de empresa, asegurando así su actuación coordinada y transparente.

La actual versión del Código de Buen Gobierno de MAPFRE ha sido elaborada por un Grupo de Trabajo, constituido al efecto tras la publicación del "Informe Aldama" el 8 de enero de 2003 y de las Leyes 44/2002, de 22 de noviembre (Ley Financiera) y 26/2003, de 17 de julio (Ley de Transparencia), formado por cuatro de los principales ejecutivos de MAPFRE y por los Presidentes de los Comités de Cumplimiento de de las principales entidades de MAPFRE, todos ellos consejeros externos, a fin de llevar a cabo una profunda revisión y actualización del Código, teniendo en cuenta tanto las citadas recomendaciones y disposiciones, como la propia experiencia de MAPFRE en la aplicación del Código, procurando expresamente aumentar la coordinación en la actuación del conjunto del Grupo MAPFRE, así como simplificar y agilizar los procesos de decisión.

De acuerdo con dicho Código, puede destacarse el cumplimiento de las siguientes recomendaciones de gobierno corporativo:

- Los Consejos de Administración de las distintas sociedades asumen como principal misión indelegable la función general de supervisión, y tienen establecido un catálogo de materias reservadas a su conocimiento, mientras que la gestión ordinaria de la Sociedad se desempeña por la Comisión Delegada o Directiva de cada sociedad.

El principal órgano de supervisión y decisión de MAPFRE y de supervisión del conjunto de sus sociedades filiales es el Consejo de Administración de la Sociedad, mientras que la gestión ordinaria se desempeña por los órganos directivos y ejecutivos de la Sociedad y por los órganos sociales competentes de las citadas sociedades filiales.

El Consejo de Administración de MAPFRE está integrado al cierre del ejercicio 2006 por 22 consejeros, de los que 14 son externos (seis dominicales y ocho independientes) y los ocho restantes son los máximos ejecutivos de la entidad y sus principales filiales.

En los Consejos de Administración de las principales filiales existe en general mayoría de consejeros externos (dominicales e independientes).

- El Presidente de MAPFRE es el primer ejecutivo del Grupo. Sin embargo, se considera que no existe riesgo de concentración excesiva de poder por el carácter colegiado de las decisiones del Consejo y sus órganos delegados y por la participación de los principales Altos Ejecutivos en dicho Consejo. En las principales sociedades filiales los Presidentes suelen ser sus primeros ejecutivos, si bien reproducen el procedimiento en la iniciativa de las decisiones y el carácter eminentemente colegiado de las decisiones de los Consejos y sus Comisiones.
- Tanto en MAPFRE, S.A. como en los Consejos de sus principales filiales, el cargo de Vicepresidente Segundo recae como norma en un consejero externo, que asume también la presidencia del Comité de Cumplimiento.
- El Secretario del Consejo de MAPFRE tiene la consideración de vocal del Consejo, y cuenta con la posición y medios oportunos como Secretario General para cumplir adecuadamente su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.

- En MAPFRE existen además Comités de Nombramientos y Retribuciones, de Auditoría y de Cumplimiento.

La mayoría de los miembros de los Comités de Nombramientos y Retribuciones y de Auditoría de MAPFRE son consejeros externos. El Comité de Auditoría está presidido por un consejero independiente, catedrático de Hacienda Pública y experto en la materia.

El Comité de Cumplimiento está compuesto exclusivamente por consejeros externos y presidido por el Vicepresidente externo.

- En las principales filiales existe también un Comité de Cumplimiento encargado de velar por la correcta aplicación de las normas del Código de Buen Gobierno en cada entidad.
- Los consejeros reciben con antelación documentación específicamente elaborada respecto a los principales temas incluidos en el orden del día, y tienen facultades para recabar cuanta información consideren necesaria para el adecuado ejercicio de sus funciones.
- El número de reuniones del Consejo y de las Comisiones y Comités Delegados varía en función de las necesidades de cada Sociedad, si bien, de acuerdo con el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, con carácter general, las sociedades principales deberán celebrar, en conjunto, al menos ocho reuniones anuales, computando las de Consejo y Comisión Delegada. El régimen de reuniones de los Comités Delegados se adecúa a las necesidades que se derivan de los asuntos que son objetos de su competencia.
- La elección y reelección de los miembros del Consejo de Administración se efectúan mediante un procedimiento formal y transparente, que incluye la oportuna propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE o de la Comisión Delegada, de acuerdo con el ámbito de competencia establecido para cada uno de ellos.
- Los derechos y deberes de los consejeros están detalladamente regulados en el Código de Buen Gobierno, siguiendo en su práctica totalidad las líneas del modelo de reglamento-tipo elaborado en su día por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la normativa vigente del Mercado de Valores y de las Sociedades Anónimas.

Su retribución se ajusta al principio de moderación, y consiste en una asignación fija que sólo perciben los consejeros externos. Los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados perciben además una dieta por asistencia a las reuniones. En la memoria anual y en otro apartado de este Informe se facilita información respecto a los criterios de retribución, tanto de los consejeros externos como de los ejecutivos, así como las cifras globales de las retribuciones percibidas.

- La edad límite está establecida en 65 años para los consejeros ejecutivos y 70 para los externos.
- La información periódica y las Cuentas Anuales se elaboran con los mismos criterios, y son verificadas por el Comité de Auditoría.

Dicho Comité recibe igualmente información regular respecto a las relaciones con los auditores externos y conoce todos los informes y recomendaciones que los mismos formulan. También se les da cuenta de los informes emitidos por los Servicios de Auditoría Interna y del grado de cumplimiento de sus recomendaciones.

De conformidad con lo establecido en el Código de Buen Gobierno de MAPFRE, las Cuentas Anuales que se presentan al Consejo de Administración para su formulación están previamente certificadas en cuanto a su exactitud e integridad por el máximo responsable ejecutivo de la Sociedad o en su caso del Grupo consolidado, el Director de Auditoría Interna correspondiente y el directivo a quien corresponda la responsabilidad en la elaboración de dichas cuentas.

- Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos por el Grupo CORPORACIÓN MAPFRE en el ejercicio 2006 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 3.277.242 euros, de los cuales 2.961.039 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 121.175 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 753.012 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.
- No existe ninguna reserva o salvedad de los auditores externos a las Cuentas Anuales de las entidades del Sistema correspondientes al ejercicio 2006.
- MAPFRE facilita a sus accionistas e inversores institucionales amplia información respecto a sus actividades y resultados y los de sus entidades filiales. La Sociedad, en su condición de sociedad cotizada en Bolsa, desarrolla una amplia actividad de comunicación con sus accionistas, inversores institucionales y operadores del mercado, como se detalla en el informe de gestión.
- En cumplimiento de las normas establecidas en el Código, los Comités de Cumplimiento de MAPFRE y de sus principales filiales evalúan regularmente el cumplimiento del Código en sus respectivas sociedades y elevan los correspondientes informes a sus respectivos Consejos de Administración y a la Comisión de Control Institucional de MAPFRE.

En todos los informes correspondientes a la evaluación de los ejercicios anteriores se ha valorado muy positivamente el nivel de cumplimiento, y destacado el elevado comportamiento ético de las entidades en todos los aspectos valorados y la eficaz labor de supervisión y control desarrollada por los Consejos de Administración, al tiempo que se señalaron aspectos susceptibles de mejora y se formularon recomendaciones al efecto.

- Asimismo, tanto el Consejo de Administración de MAPFRE como los de todas sus principales filiales han llevado a cabo durante el ejercicio 2006 una evaluación de la calidad y eficiencia de sus trabajos, mediante un detallado cuestionario cumplimentado por cada uno de sus miembros con antelación suficiente, cuyos comentarios y sugerencias han sido objeto de estudio por cada Consejo, habiéndose adoptado las medidas oportunas para mejorar la calidad y eficacia de sus reuniones.
- Finalmente, reseñar que la Asamblea General Extraordinaria de MAPFRE MUTUALIDAD -entidad matriz de MAPFRE, S.A. hasta 2006- acordó una reorganización corporativa de todo el Grupo MAPFRE en la que, manteniendo sus principios institucionales, dio un nuevo paso estratégico para acelerar su desarrollo empresarial basado en dos pilares:
 - La integración de todas las actividades empresariales y de las entidades que la desarrollan en la sociedad holding cotizada en Bolsa MAPFRE, S.A., lo que permite una gestión empresarial más eficiente y transparente, al eliminar la complejidad del organigrama anterior de MAPFRE.

- La atribución del control mayoritario de dicha entidad cotizada a la FUNDACIÓN MAPFRE, cumpliendo las previsiones de los estatutos de la Mutualidad a fin de que la riqueza generada por la actividad empresarial de MAPFRE durante muchos años, revierta en su mayor parte en la Sociedad en general a través de sus actividades fundacionales, con pleno respeto a los derechos de los mutualistas, y sin ningún beneficio especial para las personas que trabajan en MAPFRE (consejeros, directivos y empleados), que sólo percibirán en su caso lo que les corresponda como a los demás mutualistas.

La existencia de la FUNDACIÓN MAPFRE permite salvaguardar la concepción de MAPFRE como institución independiente, su espíritu de servicio público, sus principios institucionales y su cultura empresarial.

Todo ello ha merecido el pleno respaldo de los accionistas de MAPFRE, S.A. en la Junta General Extraordinaria de 29 de diciembre de 2006, celebrada tras la obtención de todas las autorizaciones oficiales necesarias.

En la misma reunión, la Junta General de MAPFRE, S.A. aprobó la nueva composición de sus órganos de gobierno, pasando su Consejo de Administración a estar integrado por un tercio de consejeros independientes.

En 2007 está prevista una nueva revisión del Código de Buen Gobierno de MAPFRE, que recogerá los cambios derivados de la reorganización corporativa comentada y, en su caso, las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno.

El Informe de Gobierno Corporativo de MAPFRE, S.A. correspondiente al ejercicio 2006, formulado por el Consejo de Administración de la entidad el 6 de febrero de 2007, se encuentra disponible en los archivos públicos de la CNMV y en la página web de la entidad. El presente documento no coincide exactamente con el documento oficial debido a las limitaciones del formato electrónico de la plantilla.





Resultados pro forma 2006

Resultados pro forma 2006

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

Para facilitar una información adecuada a los destinatarios de este Informe Anual, se incluyen a continuación datos "pro forma" de las principales magnitudes y resultados consolidados que hubiese obtenido el Grupo en los ejercicios 2005 y 2006 si sus perímetros de consolidación hubiesen incluido los mencionados activos y negocios ("Resultados pro forma").

Esta información, que tiene una finalidad meramente comparativa, ha sido elaborada por la Sociedad a partir de los datos incluidos en las Cuentas Anuales consolidadas y auditadas de la propia Sociedad correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006, y de las Cuentas Anuales Consolidadas de las sociedades que se han integrado en MAPFRE S.A. en enero de 2007.

Conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) 809/2004, MAPFRE S.A. incorporó información financiera pro forma en la "Nota sobre las acciones" verificada y registrada por la CNMV con motivo de la admisión a cotización de las acciones correspondientes a la ampliación de capital acordada el 29 de diciembre de 2006. Dicho documento incorpora el preceptivo Informe especial sobre información financiera pro forma emitido por la firma Ernst & Young, S.L., en el que se expresa la adecuada compilación de la información pro forma en función de las asunciones e hipótesis utilizadas, así como la consistencia de las políticas contables utilizadas para la preparación de la misma con las utilizadas por MAPFRE S.A. en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.

Ingresos por operaciones y fondos gestionados

Las primas emitidas de seguro directo y aceptadas de reaseguro del Grupo MAPFRE han ascendido en el año 2006 a 10.932,7 millones de euros, con aumento del 8,1 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado en el año 2006 la cifra de 13.583,4 millones de euros, incluyendo 349,6 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

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

Cifras en millones de euros

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

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

Cifras en millones de euros

NUEVO EDIFICIO DE
MAPFRE EN OVIEDO



ESPAÑA

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

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

Cifras en millones de euros

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



ARGENTINA, OFICINAS DE PUERTO MADERO (BUENOS AIRES).

INTERNACIONAL

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

	2006	2005	% Var. 06/05
UNIDAD AMÉRICA¹	2.461,7	1.945,3	26,5%
Argentina	275,7	202,5	36,1%
Brasil	959,6	650,9	47,4%
Chile	119,7	143,6	(16,6%)
Colombia	104,7	86,6	20,9%
El Salvador	32,0	28,4	12,7%
México	310,9	250,8	24,0%
Paraguay	9,1	8,6	5,8%
Perú	60,0	52,4	14,5%
Puerto Rico	270,9	254,3	6,5%
República Dominicana	10,8	1,8	—
Uruguay	11,7	10,0	17,0%
Venezuela	296,6	255,4	16,1%
OTROS PAÍSES	133,2	127,2	4,7%
MAPFRE INSULAR (Filipinas)	18,5	12,9	43,4%
MAPFRE U.S.A.	16,2	18,0	—
MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal)	98,5	96,3	2,3%
SUBTOTAL SEGURO DIRECTO	2.594,9	2.072,5	25,2%
REASEGURO ACEPTADO	1.437,7	1.337,4	7,5%
ASISTENCIA	296,3	254,5	16,4%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	4.328,9	3.664,4	18,1%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	(548,4)	(516,0)	6,3%
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	3.780,5	3.148,4	20,1%

Cifras en millones de euros

(1) La Unidad América está formada por los holdings MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA.

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

Ratios de gestión

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

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

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

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

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

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

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

Resultados

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

	2006	2005	% Var. 06/05
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	8.452,2	7.801,1	8,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.989,4	6.409,1	9,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(4.825,6)	(4.712,5)	2,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(1.601,7)	(1.349,8)	18,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	(136,4)	(64,7)	110,8%
RESULTADO TÉCNICO	425,7	282,1	50,9%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	493,8	401,8	22,9%
Resultado del negocio de No Vida	919,5	683,9	34,4%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.480,5	2.309,0	7,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.353,8	2.176,1	8,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.500,6)	(2.558,2)	(2,3)%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(353,2)	(269,2)	31,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	(4,6)	(9,7)	(52,6)%
RESULTADO TÉCNICO	(504,6)	(661,0)	(23,7)%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	654,1	763,7	(14,4)%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones Unit Linked	21,8	25,6	(14,8)%
Resultado del negocio de Vida	171,3	128,3	33,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	480,3	406,4	18,2%
Gastos de explotación	(413,3)	(355,5)	16,3%
Otros ingresos y gastos	(1,7)	8,9	—
Resultado de las Otras Actividades	65,3	59,8	9,2%
Beneficio antes de impuestos	1.156,1	872,0	32,6%
Impuestos	(355,5)	(273,7)	29,9%
Beneficio después de impuestos	800,6	598,3	33,8%
Resultado atribuido a socios externos	(190,4)	(140,0)	36,0%
Beneficio después de impuestos y socios externos	610,2	458,3	33,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	69,0%	73,5%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾⁽³⁾	24,9%	22,1%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	93,9%	95,6%	

Cifras en millones de euros

1) A diferencia de las magnitudes pro forma 2005 publicadas en junio 2006, las que aquí se presentan incluyen las partidas correspondientes al reaseguro aceptado por MAPFRE MUTUALIDAD.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

3) Incluye las provisiones constituidas para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 0,7 puntos porcentuales del ratio de gastos.

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

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

	Antes de impuestos y socios externos		Después de impuestos y socios externos	
	2006	2005	2006	2005
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
Unidades con actividad principalmente en España				
AUTOMÓVILES pro forma	375,6	353,7	252,8	238,3
VIDA	142,3	133,1	96,5	88,8
GENERALES	161,3	111,6	106,0	69,7
EMPRESAS	115,5	103,9	78,7	71,4
CAJA SALUD	26,5	15,7	16,5	9,9
AGROPECUARIA	34,1	13,1	21,4	8,8
Unidades con actividad principalmente fuera de España				
AMÉRICA	116,1	96,5	93,0	110,4
REASEGURO	115,8	54,4	77,2	32,3
ASISTENCIA	14,3	13,4	10,0	9,5
MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal)	6,6	6,3	4,8	4,4
MAPFRE INSULAR (Filipinas)	2,1	3,1	1,8	2,9
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	12,9	2,8	8,3	2,4
MAPFRE INVERSIÓN	50,4	39,2	32,4	25,4
MAPFRE QUAVITAE	0,4	(1,0)	0,1	(1,2)
SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MINORITARIA⁽¹⁾				
GESMADRID	5,5	5,7	3,6	3,7
CAJA MADRID PENSIONES	3,0	2,3	2,0	1,5
CAJA MADRID BOLSA	5,7	2,7	3,8	1,8
BANCO S.F. CAJA MADRID-MAPFRE	6,7	9,5	2,0	5,9

Cifras en millones de euros

(1) Resultados ajustados por el porcentaje de participación.

CONFERENCE CALL.
PRESENTACIÓN ANUAL
DE RESULTADOS
EN LA SEDE DE MAPFRE
EN MADRID



En el cuadro siguiente se presenta la reconciliación del beneficio consolidado contable del Grupo con el resultado pro forma:

UNIDADES	Beneficio a.i.m.	Impuestos	Minoritarios	Beneficio d.i.m.
Negocios existentes				
VIDA E INVERSIÓN	192,6			
GENERALES	161,3			
EMPRESAS	115,5			
SALUD	26,5			
MAPFRE AMÉRICA	101,4			
REASEGURO	115,8			
ASISTENCIA	14,3			
Ajustes de consolidación y otros	10,0			
SUBTOTAL	737,4	(221,5)	(185,7)	330,2
Negocios aportados				
AUTOMÓVILES	380,1			
- ajustes pro forma ⁽¹⁾	(4,5)			
AGROPECUARIA	34,1			
AMÉRICA VIDA	14,7			
SEGUROS GERAIS	6,6			
Ajustes de consolidación y otros	(12,3)			
SUBTOTAL	418,7	(134,0)	(4,7)	280,0
TOTAL	1.156,1	(355,5)	(190,4)	610,2

Cifras en millones de euros

1) La cifra indicada recoge principalmente los siguientes ajustes: en la cifra de primas se excluyen los ingresos procedentes del reaseguro aceptado y cedido a otras entidades MAPFRE; los gastos de explotación no contienen las partidas relativas a los ramos de actividad y recursos traspasados a otras entidades MAPFRE en el marco del proceso de reorganización corporativa; los ingresos financieros no contienen los dividendos recibidos de CORPORACIÓN MAPFRE (ahora MAPFRE S.A.); y los impuestos se calculan en base a una tasa impositiva del 35 por 100.

Balance

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

	2006	% sobre total	2005	% sobre total
Inversiones sin riesgo	1.678,1	6,3%	1.724,2	5,8%
Tesorería	1.422,3	5,3%	1.424,5	4,4%
Inversiones por cuenta tomadores de seguros	255,8	1,0%	299,7	1,4%
Inversiones inmobiliarias	1.587,5	6,0%	1.365,3	3,3%
Inmuebles de uso propio	804,0	3,0%	739,8	1,7%
Resto de inversiones inmobiliarias	783,5	2,9%	625,5	1,6%
Inversiones financieras	22.873,9	85,9%	21.949,0	89,8%
Acciones	911,4	3,4%	551,5	2,1%
Renta fija	20.169,3	75,8%	19.834,5	81,9%
Fondos de inversión	1.421,3	5,3%	1.161,6	4,2%
Otras inversiones financieras	371,9	1,4%	401,4	1,7%
Resto de inversiones	477,2	1,8%	370,3	1,1%
Inversiones en participadas	269,9	1,0%	224,4	0,5%
Depósitos por reaseguro aceptado	95,8	0,4%	34,5	0,4%
Otras inversiones	111,5	0,4%	111,4	0,1%
TOTAL GENERAL	26.616,7	100,0%	25.408,8	100,0%

Cifras en millones de euros

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

Inversiones en empresas del grupo

INVERSIONES DIRECTAS

- Se ha desembolsado el importe pendiente de pago de la ampliación de capital de 60 millones de euros realizada en el ejercicio 2005 por el BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, por importe de 30 millones de euros.

INVERSIONES DE FILIALES

- EL BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE ha suscrito una ampliación de capital de 20 millones de euros de su filial FINANMADRID, para acompañar el crecimiento del volumen de negocio.
- Se ha creado la sociedad NUEVO MULTICENTRO, cuyo capital pertenece en su totalidad a MAPFRE AUTOMÓVILES, con un desembolso de 2 millones de euros.

- Se ha constituido conjuntamente con el Grupo Salvador Caetano (Portugal) la sociedad IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DE AUTOMOCIÓN S.A., para el desarrollo en España de las actividades de compra y venta de vehículos y de los productos y servicios relacionados con el automóvil. El capital total de la sociedad asciende a 140 millones de euros, habiéndose desembolsado en un 25 por 100; y MAPFRE AUTOMÓVILES tiene en ella una participación del 49 por 100.
- MAPFRE AMÉRICA VIDA ha suscrito una ampliación de capital realizada por su filial MAPFRE VERA CRUZ VIDA, por importe de 38 millones de euros.

Patrimonio neto y rentabilidad

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

En el cuadro siguiente se presenta la reconciliación del patrimonio neto contable con el patrimonio neto "pro forma" a 31.12.06:

Patrimonio neto contable	3.411,7
Ampliación de capital - tramo no dinerario	
Activos aportados	3.066,2
Plusvalías no reconocidas en los activos aportados ⁽¹⁾	(1.807,5)
Ampliación de capital - tramo dinerario	383,8
Patrimonio neto pro forma	5.054,2

Cifras en millones de euros

1) Los activos aportados no se han reconocido por su valor de mercado al tratarse de una combinación de negocios entre entidades bajo un control común supuesto en el que no es de aplicación la NIIF 3.

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

	2006			2005 ROE % ¹
	Fondos propios Medios	Beneficio	ROE % ¹	
AUTOMÓVILES pro forma	624,0	252,8	40,5%	n.a.
VIDA	628,4	128,9	20,5%	19,8%
GENERALES	330,8	106,0	32,0%	23,2%
EMPRESAS	292,2	78,7	26,8%	24,7%
SALUD	114,2	16,5	14,4%	9,8%
AGROPECUARIA	113,9	21,4	18,8%	9,1%
AMÉRICA	877,9	93,0	10,6%	15,2%
REASEGURO	634,9	77,2	12,2%	5,6%
ASISTENCIA	93,5	10,0	10,7%	12,2%
MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal)	69,5	4,8	6,9%	6,7%
BANCO S.F. CAJA MADRID - MAPFRE	283,1	4,0	1,4%	5,4%
MAPFRE INMUEBLES	118,7	8,3	7,0%	3,5%
MAPFRE S.A. Consolidado pro forma	3.780,5	610,2	16,1%	n.a.

Cifras en millones de euros

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

The background is a solid red color. It features two thin, white, curved lines that intersect. One line curves from the top left towards the bottom right, while the other curves from the top right towards the bottom left. The text is positioned in the upper left quadrant of the page.

Reconocimientos y menciones

Reconocimientos y menciones

Desde la fecha del anterior Informe Anual han concluido su vida laboral activa, o lo harán en fechas próximas 107 empleados de MAPFRE, así como los siguientes altos directivos:

- D. Luis Leguina Cebreiros, que se incorporó a MAPFRE en 1970, y que ha desempeñado sucesivamente entre otros los cargos de Interventor General, Director General y Consejero Delegado de MAPFRE MUTUALIDAD, Presidente del BANCO MAPFRE, y Presidente de las Unidades Funcionales de Tecnologías de la Información y Servicios Generales.
- D. Sebastián Homet Duprá, que se incorporó a MAPFRE en 1965, y que a lo largo de su trayectoria profesional ha desempeñado en MAPFRE VIDA, entre otros, los cargos de Director Técnico, Subdirector General, Director General, Consejero Delegado y Presidente.
- D. Juan Mayo Rato, que se incorporó a MAPFRE en 1985, y que ha desempeñado los cargos de Consejero Delegado-Director General de CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA, y Adjunto al Presidente de MAPFRE VIDA.
- D. Luis Antonio Corcobado Llorente, que se incorporó a MAPFRE en 1972, y que ha desempeñado entre otros los cargos de Director Regional de MAPFRE INDUSTRIAL, Director de Oficina Estructural, y Gerente de la Subcentral Castilla-La Mancha.
- D. Julio Matías Martín, que se incorporó a MAPFRE en 1963, y que ha desempeñado entre otros los cargos de Interventor de la Subcentral Centro, y Director Administrativo y Director General Adjunto de MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- D. Fernando Segura Rodríguez, que se incorporó a MAPFRE en 1972, y que entre otras responsabilidades ha desempeñado los cargos de Gerente de la Subcentrales Centro y Andalucía Occidental, y Consejero Delegado de MAPFRE FINISTERRE.
- D. José Benito de Vega, que se incorporó a MAPFRE en 1989, y que ha desempeñado los cargos de Director General Adjunto de MAPFRE INVERSIÓN Sociedad de Valores y Presidente Ejecutivo de MAPFRE INVERSIÓN DOS Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.
- D. Agustín Bernal de la Cuesta, que se incorporó a MAPFRE en 1971, y que ha desempeñado entre otros los cargos de Gerente de las Subcentrales de Asturias y Madrid, y Presidente de MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal).
- D. Guillermo García Castellón, que se incorporó a MAPFRE en 1969, y que ha desempeñado entre otros los cargos de Director Provincial en Murcia, Gerente de la Subcentral de Levante, y Presidente Ejecutivo de MAPFRE CHILE.

Como consecuencia de la reestructuración corporativa llevado a cabo a finales de 2006, han cesado como miembros del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y del Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE D. Rafael Beca Borrego, D. Rafael Fontoira Suris, D^a. Francisca Martín Tabernero, D. Agustín Rodríguez García, D. Matías Salvá Bennasar y D. Francisco Vallejo Vallejo; como miembros del Consejo de Administración de MAPFRE S.A. D. Carlos Álvarez Jiménez, D. Ricardo Blanco Martínez, D. Víctor Bultó Millet, D. Juan Fernández-Layos Rubio y D. Rafael Galarraga Solores; y como miembros del Patronato de la FUNDACION MAPFRE D. Carlos Álvarez Jiménez y D. Mariano de Diego Hernández.

También han cesado como miembros de los respectivos consejos de administración D. Sebastián Homet Duprá (MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y MAPFRE VIDA); D^a. Carmen Hernando de Larramendi (MAPFRE SEGUROS GENERALES); y D. Alfonso Soriano Benítez de Lugo (MAPFRE VIDA). Asimismo, en el Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE GUANARTEME han

causado baja por jubilación D. Alfonso Soriano y Benítez de Lugo, y D. Manuel Jordán Martín, aunque ambos continuarán vinculados a la misma como Patronos Honoríficos.

Por otro lado, ha dejado de representar al Grupo CAJA MADRID en entidades del Grupo D. José Luis Acero Benedicto (MAPFRE CAJA SALUD)

Han causado baja, finalmente, por diversos motivos, los consejeros territoriales D. Francisco de la Rosa Moreno, D. Jacinto Guerrero Zafra y D. Antonio Shaw García (Andalucía); D. Emilio Eiroa García (Aragón); D. Luis Gómez de Pablo (Castilla); D. Juan José Bruguera Clavero, D. Jesús Loro Carceller, D. Xavier Cairo Puigdevall y D. Josep Felip Colet (Cataluña); D. Luis Antonio Corcobado Llorente y D. Jesús Miguel Huertas Muñoz-Quirós (Centro); D. Juan Pedro Burdiel Balué, D. José Manuel Corral Vázquez y D. José Gabriel Barreiro Pérez (Galicia); D. César de Santiago Polo (Madrid); D. Sixto Jiménez Muniain y D. José Ramón Guerra de la Fuente (Norte).

A todos ellos, se expresa aquí el sincero agradecimiento de MAPFRE por su colaboración. Asimismo, se desea dejar constancia del agradecimiento de MAPFRE a todos los consejeros, directivos, empleados, delegados, agentes y colaboradores que han hecho posible con su dedicación y acierto los buenos resultados obtenidos en 2006.

IN MEMORIAM

Desde la formulación del anterior Informe de Cuentas Anuales han fallecido los empleados D. Jesús López Martín, D. Ángel Martín Astiz, D^a. M^a Dolores Rodríguez Vera, D^a Pilar Serrat Benito y D. Manuel Cabrera Cruz, D^a Doris Andrea López, D. César Augusto Liza Cumpa, D. José William Pérez Cevallos y D. José Adrián Nuila, así como el patrono de la FUNDACIÓN MAPFRE GUANARTEME D. Blas Rosales Henríquez y el consejero de MAPFRE LA CENTRO AMERICANA D. Felipe Francisco Umaña.

MAPFRE quiere dejar constancia en este informe de su sincero sentimiento de condolencia con sus familias respectivas.

Diseño y maquetación: Tau Diseño

Imprime: Monterreina

Depósito legal: m-xxxxx

MAPFRE contribuye a la conservación del medio ambiente. Este folleto ha sido impreso con procesos respetuosos con el medio ambiente, en papel ecológico y libre de cloro.

Este folleto recoge el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2006 con el correspondiente Informe de Auditoría de MAPFRE S.A., así como diversa información adicional. La Entidad tiene a disposición de sus accionistas y personas interesadas el Informe de Gestión y Cuentas Anuales Individuales con su correspondiente Informe de Auditoría.