

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 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 ESPAÑOL¹

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

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:

¹ Datos de UNESPA

	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%

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 IBEROAMERICANOS²

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 corrientes³:

País	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/2006	24,4%	5,9%	18,2%
Brasil	31/12/2006 (E) ⁴	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) ⁴	12,7%	11,2%	12,4%
Venezuela ⁵	31/12/2006	---	---	49,7%

2 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 la FUNDACIÓN MAPFRE.

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

4 Cifras de cierre estimadas.

5 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 la del sector en su conjunto.

La evolución de estos mercados en 2005 ha sido la siguiente:

- 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.
- 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 VGBL⁶, 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.

⁶ Seguro de Vida Generador de Beneficios Libres.

- 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 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.

- 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 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 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.

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.

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 patrimonios gestionados superiores a los obtenidos por el conjunto del mercado.

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 AUTOMOVILES en la nueva estructura. En 2006 se han superado los 2,25 millones de hogares asegurados, y los 4,4 millones de pólizas emitidas.

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

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

Cifras en millones de euros

Internacional

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

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

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

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.437,7 millones de euros (1.337,4 millones en 2005), lo que supone un incremento del 7,5 por 100. Las primas retenidas han ascendido a 984,3 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 68,5 por 100 (68,3 por 100 en 2005). Por zonas

geográficas, el 41 por 100 de las primas aceptadas procede de España, el 25 por 100 del resto de Europa, el 22 por 100 de Iberoamérica, el 4 por 100 de Norteamérica, y el 8 por 100 del resto de países. En el ejercicio 2006 se han reorganizado las operaciones en Norteamérica, traspasando a la matriz MAPFRE RE el negocio de la filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION y su sucursal en Canadá.

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

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

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

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

RATIOS DE GESTIÓN

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido 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				
<u>Unidades con actividad principalmente en España</u>				
UNIDAD VIDA	142,3	133,1	96,5	88,8
UNIDAD GENERALES	161,3	111,6	106,0	69,7
UNIDAD EMPRESAS	115,5	103,9	78,7	71,4
MAPFRE CAJA SALUD	26,5	15,7	16,5	9,9
<u>Unidades con actividad principalmente fuera de España</u>				
MAPFRE AMÉRICA	101,4	91,6	83,8	105,7
MAPFRE RE	115,8	54,4	77,2	32,3
UNIDAD ASISTENCIA	14,3	13,4	10,0	9,5
OTRAS ACTIVIDADES				
UNIDAD VIDA (MAPFRE INVERSIÓN)	50,4	39,2	32,4	25,4
MAPFRE INMUEBLES	12,9	2,8	8,3	2,4
MAPFRE QUAVITAE	0,4	-1,0	0,1	-1,2
SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MINORITARIA⁽¹⁾				
GESMADRID	5,5	5,7	3,6	3,7
CAJA MADRID PENSIONES	3,0	2,3	2,0	1,5
CAJA MADRID BOLSA	5,7	2,7	3,8	1,8

Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Resultados ajustados por el porcentaje de participación.

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

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

	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

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 s	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	Beneficio	ROE %	ROE %
	Medios		(1)	(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.

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% de la nueva sociedad MAPFRE AUTOMÓVILES, en la que se ha integrado la cartera de seguros de MAPFRE MUTUALIDAD.
 - El 87,57% de MAPFRE AMÉRICA VIDA.
 - El 99,97% de MAPFRE AGROPECUARIA.
 - El 75% de MAPFRE SEGUROS GERAIS, de Portugal.
 - El 57,28% de MAPFRE USA CORPORATION, de Florida.
 - El 48,89% de BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE.
 - El 99,98% de CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE.
 - El 95,83% de MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA.
 - Una participación del 3 % en SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONI.

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

Los términos del tramo no dinerario de la ampliación se fijó atendiendo a la cotización media ponderada de las acciones de la Sociedad entre el 30 de abril y el 9 de mayo de 2006, y 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 opinión”).

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

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

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 AMÉRICA (Estados Unidos), por importe de 0,5 millones de euros.

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

Operaciones internas de reorganización societaria

MAPFRE GUANARTEME ha traspasado sus carteras de riesgos industriales y de seguros de particulares a MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE SEGUROS GENERALES, respectivamente. Dichos traspasos se han realizado 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 prudenciales 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). 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 escuchar 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.
- “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, y 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".

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 han 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.

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.

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 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 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.

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

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

E

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

EJERCICIO 2006

MAPFRE, S.A.

(anteriormente denominada CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2006

MAPFRE, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2006

- A) Balance de situación consolidado
- B) Cuenta de resultados consolidada
- C) Estado de cambios en el patrimonio neto
- D) Estado de flujos de efectivo
- E) Información financiera por segmentos
- F) Memoria consolidada

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**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) TESORERIA	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

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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
III. OTROS 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
---	-----	------	------

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
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

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

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**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				REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		NO VIDA		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	2006	2005	2006	2005								
A) ACTIVOS INTANGIBLES	20,92	15,79	265,85	289,36	3,82	4,12	63,35	61,70	311,90	279,90	665,84	650,87
I. Fondo de comercio	19,05	13,90	211,55	248,50	--	1,65	54,87	52,02	313,35	279,90	598,82	595,97
II. Otros activos intangibles	1,87	1,89	54,30	40,86	3,82	2,47	8,48	9,68	(1,45)	--	67,02	54,90
B) INMOVILIZADO MATERIAL	34,35	36,18	336,52	308,80	40,70	40,64	103,30	106,24	34,47	10,72	549,34	502,58
I. Inmuebles de uso propio	21,84	23,56	264,12	236,97	35,15	35,47	77,46	71,00	29,43	10,72	428,00	377,72
II. Otro inmovilizado material	12,51	12,62	72,40	71,83	5,55	5,17	25,84	35,24	5,04	--	121,34	124,86
C) INVERSIONES	14.957,89	14.779,59	4.557,12	3.235,12	1.773,07	1.629,96	3.347,42	3.505,37	(3.638,92)	(2.984,10)	20.996,58	20.165,94
I. Inversiones inmobiliarias	158,65	163,98	275,81	146,48	35,37	39,94	29,17	29,75	(45,32)	(35,02)	453,68	345,13
II. Inversiones financieras												
1. Cartera a vencimiento	9,13	--	513,58	471,07	138,42	193,49	29,81	27,85	0,52	0,96	691,46	693,37
2. Cartera disponible para la venta	14.589,34	14.510,22	2.701,77	2.130,57	1.255,51	1.081,79	67,17	53,36	(115,02)	(266,63)	18.498,77	17.509,31
3. Cartera de negociación	90,94	--	392,78	432,00	64,36	51,54	564,39	899,62	(36,69)	--	1.075,78	1.383,16
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	29,72	25,60	78,47	37,92	12,03	13,35	8,65	5,39	(3,71)	22,09	125,16	104,35
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	2,78	3,80	266,22	249,32	--	--	(164,21)	(155,23)	104,79	97,89
V. Otras inversiones	80,11	79,79	591,93	13,28	1,16	0,53	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	--	--	--	--	--	--	--	--	255,77	299,70
E) EXISTENCIAS	--	--	--	--	--	--	491,13	309,22	--	--	491,13	309,22
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	22,60	22,45	1.817,34	1.539,82	525,24	542,83	--	--	(565,08)	(462,85)	1.800,10	1.642,25
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	350,43	640,33	57,27	49,90	10,73	13,39	26,30	32,67	0,08	--	444,81	736,29
H) CRÉDITOS	274,54	256,34	1.245,30	1.149,77	244,01	223,24	204,04	171,12	(199,65)	(117,26)	1.768,24	1.683,21
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	254,37	244,27	913,37	929,44	0,19	--	--	--	--	--	1.167,93	1.173,71
II. Créditos por operaciones de reaseguro	2,07	7,68	163,74	121,24	201,53	198,78	--	--	(75,90)	(46,38)	291,44	281,32
III. Créditos fiscales	1,79	0,44	71,55	21,14	8,55	11,28	56,19	49,19	--	--	138,08	82,05
IV. Créditos sociales y otros	16,31	3,95	96,64	77,95	33,74	13,18	147,85	121,93	(123,75)	(70,88)	170,79	146,13
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
I) TESORERÍA	297,15	243,50	335,93	447,37	54,38	70,74	144,99	203,10	--	--	832,45	964,71
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	12,97	11,21	354,74	299,72	129,23	114,33	4,60	0,71	(0,02)	--	501,52	425,97
K) OTROS ACTIVOS	1,50	1,50	11,98	47,48	1,48	0,87	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	16.228,12	16.306,59	8.982,05	7.367,34	2.782,66	2.640,12	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 Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO				REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		NO VIDA		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	2006	2005	2006	2005								
A) PATRIMONIO NETO	550,71	520,89	2.277,92	1.501,20	673,55	633,40	2.840,28	2.729,08	(2.930,80)	(2.223,29)	3.411,66	3.161,28
I. Capital desembolsado	83,56	62,66	1.232,27	664,95	253,07	223,92	749,48	724,07	(2.198,93)	(1.556,15)	119,45	119,45
II. Reservas	319,97	295,60	710,12	655,28	251,67	284,73	1.623,21	1.588,37	(1.325,85)	(1.354,60)	1.579,12	1.469,38
III. Acciones propias	--	--	(1,96)	--	--	--	--	--	1,96	--	--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	97,00	128,23	132,93	130,89	23,54	36,37	12,07	4,79	(131,71)	(117,56)	133,83	182,72
V. Diferencias de conversión	(2,78)	--	(56,49)	36,41	20,84	33,35	2,44	3,25	30,66	(14,16)	(5,33)	58,85
VI. Resultados retenidos	5,08	(9,31)	114,59	(91,46)	114,96	51,07	360,49	101,38	(82,22)	301,52	512,90	353,20
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	502,83	477,18	2.131,46	1.396,07	664,08	629,44	2.747,69	2.421,86	(3.706,09)	(2.740,95)	2.339,97	2.183,60
Intereses minoritarios	47,88	43,71	146,46	105,13	9,47	3,96	92,59	307,22	775,29	517,66	1.071,69	977,68
B) PASIVOS SUBORDINADOS	--	--	0,00	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C) PROVISIONES TÉCNICAS	14.536,80	14.476,48	5.053,49	4.467,04	1.722,64	1.645,76	--	--	(564,65)	(461,76)	20.748,28	20.127,52
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	--	--	(290,49)	(219,40)	2.575,38	2.284,64
II. Provisión para seguros de vida	14.283,32	14.259,96	66,01	96,75	125,21	120,99	--	--	0,44	1,09	14.474,98	14.478,79
III. Provisión para prestaciones	212,44	186,17	2.680,59	2.304,10	735,71	826,04	--	--	(274,60)	(243,45)	3.354,14	3.072,86
IV. Otras provisiones técnicas	25,45	16,69	318,33	274,54	--	--	--	--	--	--	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	--	--	--	--	--	--	--	--	255,77	299,70
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	16,33	15,95	136,71	87,53	8,27	7,05	13,39	8,90	(38,08)	(11,71)	136,62	107,72
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	12,00	12,10	158,63	153,00	143,37	134,83	--	--	(164,21)	(155,23)	149,79	144,70
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	394,24	696,92	91,80	112,91	27,71	20,15	6,60	9,30	0,57	0,57	520,92	839,85
H) DEUDAS	460,13	282,53	1.118,60	924,04	128,29	135,34	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	0,01	--	3,64	13,95	1,10	0,30	390,59	187,31	--	--	395,34	201,56
III. Otros pasivos financieros	289,52	124,77	0,84	0,90	0,09	1,11	519,00	812,37	(81,49)	(310,39)	727,96	628,76
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	85,31	62,50	433,34	368,37	0,31	0,35	--	--	--	--	518,96	431,22
V. Deudas por operaciones de reaseguro	3,27	10,79	238,78	230,13	86,16	97,58	--	--	(75,90)	(46,38)	252,31	292,12
VI. Deudas fiscales	18,85	20,12	205,83	196,28	6,35	2,15	76,53	53,58	(8,23)	(17,78)	299,33	254,35
VII. Otras deudas	63,17	64,35	236,17	114,41	34,28	33,85	334,45	349,37	(264,37)	(133,61)	403,70	428,37
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2,14	2,02	144,90	121,62	78,83	63,59	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	16.228,12	16.306,59	8.982,05	7.367,34	2.782,66	2.640,12	4.482,15	4.466,51	(4.127,17)	(3.359,58)	28.347,81	27.420,98

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	SEGURO DIRECTO				REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		NO VIDA		2006	2005	2006	2005	2006	2005	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)	--	--	--	--	6.707,36	6.175,21
b) Primas reaseguro aceptado	--	--	159,59	96,41	1.634,99	1.498,85	--	--	(601,87)	(510,18)	1.192,71	1.085,08
c) Primas reaseguro cedido	(58,74)	(51,86)	(1.308,53)	(1.129,57)	(463,11)	(432,77)	--	--	601,87	510,18	(1.228,51)	(1.104,02)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Seguro directo	(29,42)	(20,96)	(254,12)	(272,49)	(0,01)	--	--	--	--	--	(283,55)	(293,45)
Reaseguro aceptado	--	--	(22,63)	(10,85)	(170,12)	(120,31)	--	--	25,23	--	(167,52)	(131,16)
Reaseguro cedido	0,41	10,98	86,15	89,33	54,02	37,27	--	--	(25,23)	--	115,35	137,58
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4,12	2,09	5,39	2,23	0,15	0,22	--	--	(3,10)	(2,09)	6,56	2,45
3. Ingresos de las inversiones												
a) De explotación	876,72	906,75	282,91	265,86	67,59	67,66	--	--	(8,62)	(16,99)	1.218,60	1.223,28
b) De patrimonio	14,53	16,19	60,63	30,27	10,75	16,52	--	--	(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	--	--	--	--	--	--	--	--	22,90	26,26
5. Otros ingresos técnicos	0,75	0,05	19,66	20,27	1,43	0,21	--	--	(4,26)	(12,38)	17,58	8,15
6. Otros ingresos no técnicos	5,38	8,02	43,98	80,57	8,69	2,86	--	--	(12,96)	(16,46)	45,09	74,99
7. Diferencias positivas de cambio	--	--	9,12	2,51	82,54	55,87	--	--	--	--	91,66	58,38
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	--	--	0,09	0,24	--	--	--	--	2,09	--	2,18	0,24
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	2.807,85	2.820,56	3.818,37	3.427,00	1.226,95	1.126,33	--	--	(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	(1.744,72)	(1.605,00)	(2.620,40)	(2.462,41)	0,52	(0,02)	--	--	0,45	--	(4.364,15)	(4.067,43)
Reaseguro aceptado	0,00	(0,42)	(89,53)	(59,74)	(851,38)	(1.003,98)	--	--	259,54	273,11	(681,37)	(791,03)
Reaseguro cedido	39,50	41,56	677,33	620,46	229,22	351,66	--	--	(259,54)	(273,11)	686,51	740,57
b) Gastos imputables a las prestaciones	(5,41)	(4,93)	(157,36)	(139,39)	(37,86)	(30,61)	--	--	0,38	--	(200,25)	(174,93)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(502,95)	(781,45)	(50,23)	(61,28)	(1,20)	(1,13)	--	--	(0,09)	(1,09)	(554,47)	(844,95)
3. Participación en beneficios y externos	(28,75)	(22,13)	(2,71)	(2,60)	(0,46)	--	--	--	--	--	(31,92)	(24,73)
4. Gastos de explotación netos												
a) Gastos de adquisición	(109,88)	(104,01)	(795,78)	(731,56)	(395,95)	(350,54)	--	--	153,24	132,97	(1.148,37)	(1.053,14)
b) Gastos de administración	(40,63)	(27,76)	(338,50)	(250,97)	(21,19)	(26,78)	--	--	1,58	20,80	(398,74)	(284,71)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	14,49	4,35	188,54	186,37	100,37	93,04	--	--	(148,73)	(132,97)	154,67	150,79
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia												
Gastos de las inversiones												
a) De explotación	(266,26)	(165,64)	(54,05)	(47,96)	(14,27)	(10,63)	--	--	5,73	1,74	(325,28)	(222,49)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(262,69)	(4,05)	(14,08)	(10,60)	(8,08)	(3,98)	--	--	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)	--	--	--	--	--	--	--	--	(1,05)	(0,62)
8. Otros gastos técnicos	(5,78)	(9,87)	(90,27)	(55,32)	(1,81)	(2,90)	--	--	--	--	(97,86)	(68,09)
9. Otros gastos no técnicos	(4,75)	(7,38)	(34,70)	(60,25)	(10,10)	(13,83)	--	--	9,78	9,30	(39,77)	(72,16)
10. Diferencias negativas de cambio	(0,01)	--	(15,17)	(3,36)	(84,63)	(59,44)	--	--	(0,03)	--	(99,84)	(62,80)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	--	--	(24,58)	(23,03)	--	(0,04)	--	--	20,04	--	(4,54)	(23,07)
TOTAL GASTOS NEGOCIOS ASEGURADOR	(2.656,20)	(2.687,35)	(3.421,54)	(3.102,41)	(1.096,82)	(1.059,18)	--	--	43,06	30,75	(7.131,50)	(6.818,19)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	151,65	133,21	396,83	324,59	130,13	67,15	--	--	(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	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--	(0,27)	--	--	--	(0,27)	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	--	--	--	--	--	--	342,49	491,81	(283,68)	(451,66)	58,81	40,15
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	151,65	133,21	396,83	324,59	130,13	67,15	342,49	491,81	(283,72)	(468,83)	737,38	547,93
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(47,90)	(44,14)	(111,57)	(65,58)	(42,09)	(23,10)	(19,96)	(38,77)	0,02	17,47	(221,50)	(154,12)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	103,75	89,07	285,26	259,01	88,04	44,05	322,53	453,04	(283,70)	(451,36)	515,88	393,81
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	--	--	--	--	--	--						
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	103,75	89,07	285,26	259,01	88,04	44,05	322,53	453,04	(283,71)	(451,36)	515,88	393,81
1. Atribuible a socios externos	(50,58)	(43,71)	(114,33)	(88,19)	(9,42)	(3,88)	(90,40)	(128,30)	79,01	120,10	(185,72)	(143,98)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	53,17	45,36	170,93	170,82	78,62	40,17	232,13	324,74	(204,70)	(331,26)	330,16	249,83

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS -DESGLOSES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS****1. ACTIVOS CONSOLIDADOS AL 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.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 sociudades 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.

Ajustes al saldo inicial

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 adquirente 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.

Coberturas del 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 veinticuatro 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 período 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 período, 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 período 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 período 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 período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

- En los seguros sobre la vida cuyo período 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 período. 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 período 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 recogiendo 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		Saldo 31.12.2005	Ejercicio 2006		Saldo 31.12.2006
			Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo	
<u>Fondo de comercio de consolidación</u>								
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
<u>Fondo de comercio de fusión</u>								
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
<u>Fondo de comercio por adquisición de cartera</u>								
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
<u>Fondo de comercio de entidades asociadas</u>								
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							
Terrenos y bienes naturales	(33,99)	1,04	(0,39)	(11,52)	4,01	(40,85)	--
Edificios y otras construcciones	(152,90)	3,50	(0,60)	(29,05)	8,48	(170,57)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
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
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	90,34	(7,88)	--	14,22	(0,69)	95,99	125,19
Edificios y otras construcciones	327,83	(0,33)	--	113,37	(4,97)	435,90	628,74
TOTAL COSTE	418,17	(8,21)	--	127,59	(5,66)	531,89	753,93
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
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)	--
<u>DETERIORO</u>							
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
<u>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</u>						
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
<u>Gastos de las inversiones inmobiliarias</u>						
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	10

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
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>		
Renta fija	512,86	475,52
Otras inversiones	178,60	217,85
Total cartera a vencimiento	691,46	693,37
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>		
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
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>		
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

Datos en millones de euros

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.

Derivados de cobertura del valor razonable						
Concepto	Valor contable (valor razonable)		Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
			Realizadas		No realizadas	
	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			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	Pérdidas registradas		Ganancias por reversión	
							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 SEGURADORA 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:

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

El segundo tramo de la ampliación de capital ha consistido en la emisión de 120.243.103 acciones ordinarias de la Sociedad 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% 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% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62%, con el límite máximo del 6,02% 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
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>						
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	--	--
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>						
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	--	--	--	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>						
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
<u>Otras provisiones técnicas</u>						
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
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>						
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
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>						
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)	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>	3.072,86	(50,91)	--	6.056,75	(5.724,56)	3.354,14
<u>Otras provisiones técnicas</u>	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
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>						
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
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>						
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
<u>Provisiones para prestaciones</u>	2.239,76	88,10	--	2.318,62	(1.573,62)	3.072,86
<u>Otras provisiones técnicas</u>	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**

a) Canal Agencial

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
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.

b) Canal Banca-Seguros

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
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% 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	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 período 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:				Total	
	Explotación		Patrimonio		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	Gastos de las inversiones de:				Total	
	Explotación		Patrimonio		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 de 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
<u>Gasto por impuesto</u>		
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 imponibles 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		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- 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		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- 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” de los dos últimos ejercicios recoge principalmente los conceptos siguientes:

- Créditos por bases imponibles negativas.
- Incentivos fiscales.
- Eliminación de ventas de promociones inmobiliarias con un grado de avance superior al 80 por cien pero pendientes de entrega a clientes.
- Gastos de ampliación de capital y otros amortizables.
- Gastos por complementos de pensiones y otros compromisos con el personal.

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		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- 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		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- 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 exteriorizadas 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 medio 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
<u>Sociedades consolidadas por integración global:</u>							
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%
<u>ACTIVO</u>		
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
<u>PASIVO</u>		
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 disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía 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 veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: <i>actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.</i>
✓ 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 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 la 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 Riskm@p, 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 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.

- 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 AMERICA 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 liquidez derivado de pasivos financieros

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

Ejercicio 2006

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2007	2008	2009	2010	2011	Posteriores	
Emisión de obligaciones 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

Concepto	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	Posteriores o sin vencimiento		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	512,86	77,20	13,98	12,71	27,29	12,62	369,06	6,15	3,31
Otras inversiones	178,60	166,68	9,06	2,86	--	--	--	3,80	--
Total cartera a vencimiento	691,46	243,88	23,04	15,57	27,29	12,62	369,06	--	--
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	16.691,26	1.284,72	1.245,50	1.502,51	840,65	855,04	10.962,84	4,24	6,91
Otras inversiones	111,60	111,60	--	--	--	--	--	3,99	--
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	--	--
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
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	Posteriores o sin vencimiento		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	475,52	113,44	22,19	15,52	24,78	11,03	288,56	5,27	4,70
Otras inversiones	217,85	194,67	7,38	10,28	3,73	0,30	1,49	3,00	--
Total cartera a vencimiento	693,37	308,11	29,57	25,80	28,51	11,33	290,05	--	--
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	16.124,01	873,08	853,71	750,52	1.152,94	1.041,10	11.452,66	3,20	7,47
Otras inversiones	105,25	91,79	6,79	0,19	0,01	4,48	1,99	18,44	--
Total cartera disponible para la venta	16.229,26	964,87	860,50	750,71	1.152,95	1.045,58	11.454,65	--	--
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
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	--
	BSCH	3.250	--
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	--
	Aegon NV	320	--
	Axa	142	--
	Fortis	400	--
	ING	440	--
D. Antonio Miguel-Romero Olano	Metrovacesa	256	--
	BSCH	133	--
	BBV	870	--
D. Francisco Vallejo Vallejo	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.

Administrador	GRUPO MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de MAPFRE S.A.
D. Domingo Sugranyes Bickel	CARTERA MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE 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; GUANARTEME; MAPFRE RE; EMPRESAS	MAPFRE MAPFRE	194.030
D ^a . M ^a . Francisca Martín Tabernero	MAPFRE VIDA		--
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA		--
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE SEGUROS GENERALES; AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA.	MAPFRE	--
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 auditoria 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 auditoria 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.

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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	2006	2005				
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.	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)		
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	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)		
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	35,00% (2)	Consultoría	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE S.A.	99,9339 0,0661	99,9339 0,0661	1.357	1.247	1.311	1.179	328	320	139	157	(A)	(A)		
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	37,00% (2)	Gestión de centros comerciales	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE S.A.	99,8215 0,1785	99,8215 0,1785	504	382	423	311	1.348	1.241	112	76	(A)	(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.	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)		
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.	99,9853 0,0147	99,9853 0,0147	31.507	27978	25.597	22.879	49.165	42.638	2.782	2.495	(A)	(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.	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)		
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	C/ Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00%	Agencia publicitaria	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE S.A.	43,0000 10,0000 15,0000	43,0000 10,0000 15,0000	41	42	41	42	1	--	--	--	(A)	(A)		
MIRACETI S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	35,00% (2)	Inmobiliaria	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE S.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)		
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	35,00% (2)	Seguros	● MAPFRE VIDA	100,0000	100,0000	1.062.629	1.239.419	115.013	107.884	116.163	171.912	2.300	14.177	(A)	(A)		
SEGUROS GENERALES																		
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid) España	35,00% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	100,0000	100,0000	1.689.185	1.484.859	327.060	298.115	1.022.719	932.521	99.277	93.041	(A)	(A)		
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	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)		
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.	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	1.622	1.382	1.509	1.282	659	562	243	192	(A)	(A)		
SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid) España	-- (2)	Asistencia médica y quirúrgica	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	2.318	3.084	1.839	2.707	247	55	(867)	(215)	(A)	(A)		

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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	2006	2005	2006	2005	
SEGUROS GENERALES (continuación)																	
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	C/ Poota Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G. C.) España	36,17% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE GUANARTEME ● MAPFRE S.A.	99.8520 0,1480	99.8520 0,1480	956	1.011	663	596	3.701	3.615	90	34	(A)	(A)	
ELIPSE CANARIAS S.A.	C/ Poota Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G. C.) España	50,00% (2)	Servicios	● MAPFRE GUANARTEME ● PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	99.9900 0,0100	99.9900 0,0100	345	476	170	169	2.562	2.418	38	57	(A)	(A)	
MESEVAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Jáliva, 23 (Valencia) España	80,17% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	308	651	139	115	919	2.744	24	32	(A)	(A)	
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	C/ Manuel Silveira, 15 (Madrid) España	35,08% (2)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● SEGESYMED	97.5000 2,5000	97.5000 2,5000	3.823	1.994	1.128	818	13.499	6.543	446	276	(A)	(A)	
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP S.A.	Paseo de Roccoloto, 23 (Madrid) España	36,84% (2)	Servicios funerarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	5.463	4.990	5.041	4.723	1.222	701	60	(131)	(A)	(A)	
SALZILLO	España	--	Servicios funerarios	● GESMAP	64,0000	--	685	--	459	--	935	--	47	--	(A) (H)	--	
DE MENA	España	36,26%	Servicios funerarios	● GESMAP	70,0000	--	544	--	416	--	656	--	58	--	(A) (H)	--	
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD	C/ Farifas, 57 San Lúcar de Barrameda (Cádiz) España	--	Servicios funerarios	● GESMAP	42,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(C) (H)	--	
ISABELO ALVAREZ MAYORGA S.A.	Ctra. Ávila-Valladolid km 0,8 (Ávila) España	--	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(C) (H)	--	
FUNERARIA HISPALENSE S.L.	Avenida Ramón y Cajal, 1 Dos Hermanas (Sevilla) España	--	Servicios funerarios	● GESMAP	50,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(C) (H)	--	
TANATORIO DE ECJJA	C/ Arfe, 13 (Córdoba) España	--	Servicios funerarios	● GESMAP	25,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(C) (H)	--	
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	100,0000	33,3333	6.253	5.922	4.390	4.594	2.402	1.720	(288)	(553)	(A)	(C)	
SEPENVAL S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Jáliva, 23 (Valencia) España	81,74% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	1.043	2.652	196	194	1.428	4.604	42	34	(A)	(A)	
GRUPO ALISIO CANARIAS INVERSIONES S.A.	C/ Valentín Sanz, 39 (Santa Cruz de Tenerife) España	--	Creación y formación	● MAPFRE GUANARTEME	--	25,0000	--	9.295	--	6.523	--	76	--	213	(I)	(C)	
CLÍNICA SANTA CATALINA S.A.	C/ León y Castillo, 292 (Las Palmas de G. Canarias) España	35,00%	Asistencia médica	● MAPFRE GUANARTEME	--	25,0000	--	20.584	--	7.769	--	17.061	--	591	(I)	(C)	
INVERSIONES GESTISAN S.L.	C/ La Rosa, 2 (Santa Cruz de Tenerife) España	--	Dirección clínicas	● MAPFRE GUANARTEME	25,0000	25,0000	833	833	294	294	--	--	--	(3)	(C)	(C)	
CLÍNICA SANTA CRUZ S.A.	C/ Enrique Wolfson, 8 (Sta. Cruz de Tenerife) España	--	Asistencia médica	● MAPFRE GUANARTEME ● INVERSIONES GESTISAN	-- --	25,0000 57,5400	--	3.964	--	(406)	--	3.756	--	(1.211)	(I)	(C)	
LIMPIEZAS Y MANTENIMIENTO HOSPITALARIO S.L.	Avenida Juan Domínguez Pérez, 42 (Las Palmas de G. Canarias) España	--	Limpieza hospitalaria	● MAPFRE GUANARTEME	--	25,0000	--	60	--	13	--	465	--	(42)	(I)	(C)	
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	100,0000	100,0000	83	81	82	81	1	--	1	(2)	(A)	(A)	
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	C/ Jáliva, 23 (Valencia) España	34,45% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	683	677	673	597	174	902	78	15	(A)	(A)	
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Jáliva, 23 (Valencia) España	37,45% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	1.203	1.363	1.142	997	922	1.793	162	23	(A)	(A)	
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Jáliva, 23 (Valencia) España	33,33% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	33	28	32	28	9	7	4	1	(A)	(A)	

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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	2006	2005	2006	2005	
SEGUROS GENERALES (continuación)																	
HEJEAN, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	39,22% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	237	302	92	62	84	373	31	15	(A)	(A)	
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	41,77% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	621	771	614	569	234	662	46	14	(A)	(A)	
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	35,90% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	590	506	588	706	60	175	25	13	(A)	(A)	
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia) España	71,63% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	826	792	502	419	368	422	40	48	(A)	(A)	
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Ctra. Pozuelo 52 (Majadahonda) España	--	Informática	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	4,1600	4,1600	6.187	8.594	2.882	2.806	17.513	19.342	36	15	(C)	(C)	
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	F Building Immeuble C6-Parc d'Activité Syrdall Munsbach (Luxemburgo)	--	Reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE S.A.	99,9630 0,0370	99,9630 0,0370	18.546	13.546	3.425	3.708	2.971	4.757	--	--	(A)	(A)	
EMPRESAS																	
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	25,16% (2)	Seguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	99,9851	99,9478	2.830.390	2.501.310	280.028	226.003	64.003	84.595	70.745	66.360	(A)	(A)	
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	29,48%	Servicios tecnológicos	● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE RE ● MAPFRE S.A.	60,0000 39,9752 0,0248	60,0000 39,9752 0,0248	6.153	4.801	2.747	2.399	6.057	5.430	348	284	(A)	(A)	
ITSEMAP MÉXICO S.A.	Porfirio Díaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9998	99,9998	400	647	360	332	619	717	56	31	(A)	(A)	
ITSEMAP PORTUGAL LTDA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9857	99,9857	916	864	378	313	883	760	62	26	(A)	(A)	
ITSEMAP VENEZUELA	Avda Libertador, Torre Maracabo Caracas (Venezuela)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	100,0000	100,0000	1	1	(52)	(52)	--	--	--	--	(A)	(A)	
ITSEMAP CHILE, S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● INVERSIONES IBERICAS	75,0000 25,0000	75,0000 25,0000	34	38	41	40	--	--	--	--	(A)	(A)	
ITSEMAP BRASIL LTDA	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 - Sao Paulo (Brasil)	--	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● MAPFRE RE ASSESORIA	99,9792 0,0208	99,9792 0,0208	965	686	803	772	1.783	1.533	32	76	(A)	(A)	
INTERBOLSA S.A.	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	35,29% (2)	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	80,0000	80,0000	624	614	622	611	18	13	11	5	(A)	(A)	
SERVIFINANZAS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid) España	34,95% (2)	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	545	941	473	910	198	227	214	142	(A)	(A)	
GESMUSINI SERVICIOS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Padilla, 26 (Madrid) España	34,62% (2)	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	839	1.963	835	1.957	34	40	17	17	(A)	(A)	
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	6B Route de Treves, Senningerberg (Luxemburgo)	--	Reaseguro	● MAPFRE EMPRESAS	99,8000	99,8000	57.927	58.984	1.540	1.540	2.377	2.687	--	--	(A)	(A)	
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	40,22% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS.	99,9960 0,0040	100,0000	220.686	220.222	33.753	35.225	12.264	11.385	2.937	5.166	(A)	(A)	
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	-- (2)	Holding	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE EMPRESAS	99,9924 0,0036	99,9924 0,0036	23.192	19.843	23.168	19.806	686	2.446	(639)	1.454	(A)	(A)	
MAPFRE FINANZAS S.A.	Avda. Magnocentro, 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	--	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE TEPEYAC	99,9800 0,0200	--	3.725	--	3.569	--	114	--	(20)	--	(A) (H)	--	

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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		
EMPRESAS (continuación)																
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	-- (2)	Servicios	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE S.A.	99,6800 0,3200	99,6800 0,3200	163	161	163	161	4	2	3	1	(A)	(A)
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A.	Teatinos, 280 Santiago de Chile (Chile)	17,47%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ● INVERSIONES IBÉRICAS	99,9923 0,0077	99,9923 0,0077	13.292	13.016	6.699	7.104	990	671	1.072	1.139	(A)	(A)
MAPFRE SEGURODESA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	33,15%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	100,0000	100,0000	26.113	20.372	9.255	7.921	1.786	-1.662	1.438	1.168	(A)	(A)
MAPFRE SEGURODESA DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	--	Seguros	● MAPFRE SEGURODESA DE GARANTÍA	99,9900	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(A) (H)	--
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 nº149 A-30 Medellín (Colombia)	29,74%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE S.A. ● MAPFRE COLOMBIA	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)
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avd. Magnocentro, 5 México D.F. (México)	--	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ● SEGUROS TEPEYAC	99,9800 0,0200	99,9800 0,0200	5.707	7.417	3.438	3.813	348	326	45	163	(A)	(A)
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L. (en 2005 ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN)	C/Hernandez Lazaro 29 (Madrid) España	-- (2)	Servicios médicos	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	7.099	4.355	432	1.150	13.472	9.717	(663)	(272)	(A)	(A) (G)
ENKEN ASISTENCIA SANITARIA	C/Hernandez Lazaro 29 (Madrid) España	35,09% (2)	Servicios médicos	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	1.305	690	1.055	509	1.917	972	555	228	(A)	(A) (G)
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A. (en 2005 RELECMAP A.I.E.)	C/ Manuel Silveira, 15 (Madrid) España	28,81% (2)	Servicios	● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE GUANARTEME ● MAPFRE CAUCIÓN	96,0000 -- -- 4,0000	30,0000 60,0000 4,0000 --	2.221	2.447	416	800	4.201	6.763	(108)	276	(A)	(A)
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda.Sabino Arana,4 (Bilbao) España	--	Liquidación de averías	● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE S.A.	99,9600 0,0400	100,0000 --	1.737	1.789	1.654	1.672	1.036	1.064	(18)	(16)	(A)	(A)
SALUD																
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Pº de la Castellana, 189 (Madrid) España	35,00% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE VIDA	74,9888 25,0000	74,9888 25,0000	298.523	181.669	116.912	102.051	400.197	366.113	14.981	8.904	(A)	(A)
IGUALSERVICIOS HUESCA S.L.	C/Tarbes,3 (Huesca) España	35,00% (2)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,0000	100,0000	820	614	384	92	1.457	1.409	309	193	(A)	(A)
HOSCLIMAP S.A.	C/ Liodo s/n (Madrid) España	35,00% (2)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD ● MAPFRE S.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)
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	Rafael Cabrera, 22 (Las Palmas de Gran Canaria) España	35,00% (2)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,0000	100,0000	2.624	2.737	2.579	2.707	397	248	129	205	(A)	(A)
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	C/Carlos I, 4 Bajo (Palma de Mallorca) España	35,00%	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,0000	100,0000	68	47	24	107	151	144	131	69	(A)	(A)
CLINISAS, CLÍNICAS CASTELLÓ, S.A.	C/ Castello 56 (Madrid) España	35,00% (2)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,0000	100,0000	13.847	13.947	11.834	7.262	5.649	1.890	1.434	514	(A)	(A) (G)
REASEGURO																
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid) España	35,00% (1)	Reaseguros	● MAPFRE S.A.	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)

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio						Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos							
					2005	2004	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005				
REASEGURO (continuación)																		
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.)	45, Rue de Troves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE RE ● MAPLUX REINSURANCE	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)		
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	● MAPFRE RE	99,9986	99,9986	100.257	106.247	41.560	43.447	6.965	6.728	896	667	(A)	(A)		
INVERSIONES IBÉRICAS S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Financiera e inmobiliaria	● MAPFRE RE	99,9986	99,9986	22.819	27.311	22.083	27.311	865	1.231	309	520	(A)	(A)		
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Reaseguros	● MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,8467	94.187	97.704	27.305	29.894	4.564	4.433	1.581	839	(A)	(A)		
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,4400	31,4400	17.713	21.284	17.685	20.495	816	6.212	40	547	(C)	(C)		
CAJA RE ARGENTINA S.A.	Boulevard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	● INVERSIONES IBÉRICAS	99,9900	99,9900	113	127	101	116	1	2	(2)	(6)	(A)	(A)		
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 7210.07 oficina 502 Bogotá (Colombia)	35,00%	Inversiones y gestión mobiliaria e inmobiliaria	● MAPFRE RE ● INVERSIONES IBÉRICAS	94,9000 5,1000	94,9000 5,0999	1.115	3.012	1.107	3.001	193	359	45	(79)	(A)	(A)		
MAPFRE RE ASSESORIA LTDA.	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 - Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Consultoría	● MAPFRE RE ● ITSEMAP DO BRASIL	99,9998 0,0002	99,9998 0,0002	19	27	11	22	58	43	(11)	9	(B)	(B)		
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,2900	31,2900	440	594	20	(39)	977	1.149	55	6	(C)	(C)		
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,2000	31,2000	87	137	(60)	(42)	244	348	(22)	(45)	(C)	(C)		
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	35,00%	Holding	● MAPFRE RE	100,0000	100,0000	61.419	324.524	38.487	134.840	496	55.898	2.381	(1.603)	(A)	(A)		
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	35,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE RE HOLDINGS	100,0000	100,0000	61.357	--	37.808	--	496	55.898	2.381	--	(A)	(A)		
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA S.A.	Boulevard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE RE	99,9000	99,9000	9	10	9	10	--	--	--	(1)	(B)	(B)		
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	43,7500	43,7500	9.082	10.051	9.061	10.047	30	32	(93)	(169)	(C)	(C)		
MAPFRE COMPAÑIA DE SERVICIOS GENERALES	Junjor Tarata, 16 Lima (Perú)	30,00%	Consultoría	● MAPFRE RE ● INVERSIONES IBÉRICAS	98,0000 1,0000	98,0000 1,0000	12	46	12	42	--	85	(27)	(40)	(B)	(B)		
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS	Figueroa Alcorta, 3102 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	● CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA ● MAPFRE RE	1,0000 99,0000	1,0000 99,0000	178	127	64	92	573	606	(14)	(11)	(B)	(B)		
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	--	Servicios	● MAPFRE RE HOLDINGS	100,0000	100,0000	1	1	1	1	--	--	--	--	(A)	(A)		
ASISTENCIA																		
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE S.A.	99,9971	99,9971	261.668	237.340	76.502	81.573	174.928	137.452	(3.555)	5.340	(A)	(A)		
IBEROASISTENCIA PORTUGAL	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	2.120	2.645	91	57	1.877	2.023	32	(231)	(A)	(A)		
BRASIL ASISTENCIA	Ed Crystal Tower, Alameda Mamore 989, Alphaville, S.Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990	12.777	12.892	8.819	8.390	29.027	26.518	1.427	(1.204)	(A)	(A)		
AFRIQUE ASSISTANCE	16, Rue Dr Alphonse Lavering, 1002 (Tunez)	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	49,0000	2.621	1.349	1.124	995	1.169	979	204	190	(A)	(A)		

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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
ASISTENCIA (continuación)																
VENEASISTENCIA	Avda del Libertador Torre Miracalzo Caracas (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● MAPFRE RE	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	1.715	855	730	464	1.240	844	381	29	(A)	(A)
COMPañIA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES S.A.	Carrera, 11, Nº 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● INVERSIONES MAPFRE RE ● IBEROASISTENCIA	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)
FEDERAL ASSIST	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami - Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,60%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	4.017	4.046	1.338	1.488	9.847	9.141	(42)	70	(A)	(A)
IBEROASISTENCIA ARGENTINA S.A.	Tucuman, 744 B. Ailes (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9999 0,0001	99,9900 0,0100	4.393	4.526	2.672	2.101	10.384	8.648	659	463	(A)	(A)
SUR ASISTENCIA	Av. Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	2.459	6.201	112	1.512	5.967	5.593	(503)	(2.337)	(A)	(A)
IBEROASISTENCIA S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9300	99,9300	10.777	11.697	878	883	13.250	15.532	107	446	(A)	(A)
IRELAND ASSIST	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	1.619	3.015	1.133	1.167	2.028	3.878	134	216	(A)	(A)
GULF ASSIST E.C.	Manama Centre Building Manama (Barbain)	--	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	74,6250	11.592	10.668	3.339	3.212	3.987	4.388	2.327	2.955	(A)	(A)
FRANCE ASSISTANCE	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	--	2.178	--	(631)	--	1.501	--	(699)	(A)	(A)
EUROSOS ASSISTANCE	282 Messagion Avenue 155.62 Neo Pisichio, Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	● IBEROASISTENCIA ● MAPFRE ASISTENCIA	0,5000 99,5000	0,5000 99,5000	1.565	2.400	217	238	4.104	4.408	101	(13)	(A)	(A)
CARIBE ASISTENCIA	Avda. Tiradentes Esq Pres. Gonzalez, Edif La Cumbre, Ens. Naco, Domingo-R. Dominicana	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	51,9997	51,9997	1.765	1.558	1.043	1.130	1.055	1.178	230	284	(A)	(A)
ECUASISTENCIA	Avda Doce de Octubre, 1942 -Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● ANDIASISTENCIA	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	670	521	197	169	2.703	1.996	133	97	(A)	(A)
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Consultoría	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	3.401	6.073	3.401	3.016	--	1.996	414	(44)	(A)	(A)
PERÚ ASISTENCIA S.A.	Tarata 160-9ª -Miraflores Lima (Perú)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,8639 0,1361	99,8639 0,1361	444	459	196	(7)	471	395	98	(91)	(A)	(A)
VIAJES MAPFRE S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Agencia de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA.	99,7600 0,2400	99,7600 0,2400	11.506	11.657	4.486	5.056	22.209	20.291	(353)	96	(A)	(A)
VIAJES MAPFRE ON LINE	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	--	Agencia de viajes	● VIAJES MAPFRE	60,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(A) (H)	--
MELIÁ TOUR	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00%	Mayorista de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA	50,0000	50,0000	2.147	1.806	182	(681)	918	3.164	(640)	(1.231)	(A)	(B)
MÉXICO ASISTENCIA	Avda. Insurgentes Sur, 1685 Colonia Guadalupe Inn México D.F. México	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998	9.961	7.929	2.776	1.591	19.605	15.807	820	272	(A)	(A)
IBERO ASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING S.L.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid) España	35,00% (1)	Marketing telefonico	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	26,5000 73,4500	26,5000 73,4500	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(A)
ALLMAP ASSIST GMBH	Im Rossengarten, 256 61118 Bal Vibel (Alemania)	--	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9500 0,0500	99,9500 0,0500	39	197	39	53	--	--	--	--	(B)	(A)
PANAMÁ ASISTENCIA	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	58,0000	58,0000	621	504	400	469	707	676	139	143	(A)	(B)
TUR ASSIST.	Hakki Yelen Caddesi Dogu Is Merkezi 17/2 (Turquia)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	91,6667 8,3333	91,6667 8,3333	5.487	2.967	193	394	32.568	14.563	(251)	14	(A)	(A)
URUGUAY ASISTENCIA	Rincón, 487 of 610 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	94,8165 5,1835	94,8165 5,1835	1.235	1.291	550	685	2.510	2.107	132	267	(A)	(A)
ASISTENCIA BOLIVIANA	Celso Castedo Barba, 39 Centro- Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,4600	99,4600	109	127	109	33	--	230	(17)	(43)	(B)	(A)

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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
ASISTENCIA (continuación)																
COSTA RICA ASISTENCIA	Sabana Norte rest Chicote 100 mH 25 E 200 N 25 E San José de Costa Rica (Costa Rica)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	162	303	162	139	--	269	43	(27)	(B)	(B)
QUETZAL ASISTENCIA	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	--	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920	933	336	303	243	1.408	1.260	146	72	(A)	(A)
EL SALVADOR ASISTENCIA S.A.	Centro Financ Gilarde Torre B 3º nivel sobre Alameda Roosevelt S.Salvador (El Salvador)	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	483	569	304	353	1.020	1.068	228	269	(A)	(A)
NICASSIT S.A.	Edificio PCS Digital, 2º Km 4.5 Carretera a Masaya Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	52	138	52	138	--	286	8	8	(B)	(B)
BENELUX ASSIST. S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Belgica)	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	70,0000	70,0000	4.935	3.978	1.888	1.448	2.672	2.430	442	450	(A)	(A)
NOVASSIST S.L.R.	Via G. Cuboni, 12 Roma (Italia)	37,25%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	889	723	90	87	535	1.385	2	23	(A)	(A)
VIAJES TÍVOLI	Coso,89-91 (Zaragoza) España	35,00%	Agencia de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA	20,0000	20,0000	158	873	158	873	--	--	(685)	(343)	(C)	(C)
GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED	38/39 Fitzwilliam Square Dublin 2 (Irlanda)	12,50%	Reaseguros	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	919	3.521	504	539	--	(31)	--	(7)	(A)	(A)
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	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)
ALLIANCE OPTIMALE S.L.R.	Zac de la Donniere, 8 69970 Maremnes (Francia)	--	Garantía de vehículos	● NUOVO SERVIZI AUTO	100,0000	100,0000	--	48	--	50	--	--	--	2	(A)	(A)
MAPFRE WARRANTIES (en 2005 JMDS)	Route des Trois Cantons 11 I- 18399 Windhofj (Luxemburgo)	--	Garantía de vehículos	● NUOVO SERVIZI AUTO	100,0000	100,0000	--	67	--	68	--	--	--	1	(A)	(A)
SDMA	Zac de la Donniere, 8 69970 Maremnes (Francia)	--	Garantía de vehículos	● NUOVO SERVIZI AUTO	100,0000	100,0000	--	55	--	55	--	--	--	108	(A)	(A)
NORASIST S.A.	1930 Yonge S.T. Suite 1028 Toronto, Ontario M5S 1Z4 (Canada)	--	Asistencia en viaje	● FEDERAL ASSIST	100,0000	100,0000	--	218	--	200	--	--	--	(18)	(A)	(A)
BRICKELL FINANCIAL SERVICES INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami - Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,30%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	14.859	14.730	2.660	1.938	40.869	39.108	758	1.298	(A)	(A)
ROAD CHINA ASSISTANCE	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	--	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	556	511	461	511	145	--	(267)	--	(A)	(B)
MAPFRE ABRAXAS (en 2005 ABRAXAS)	Blenheim Court 9 - Bosauford Park BS32 4NE Almondsbury Bristol - (Reino Unido)	12,50%	Seguros	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	7.907	6.050	2.756	1.958	12.457	6.755	1.915	1.060	(A)	(A) (G)
CANADIAN ROADSIDE Y RECOVERY INC.	(Canada)	--	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	--	589	--	218	--	1.625	--	12	--	(A) (H)	--
SERVICIOS TERCERA EDAD																
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/Fuencarral, 123 (Madrid) España	50,14%	Servicios asistenciales	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE S.A.	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)
MAPFRE ASISTENCIA ORO (absorbida en 2006 por MAPFRE QUAVITAE)	C/Gobelas 41-45 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	--	100,0000	--	23.143	--	16.651	--	1.944	--	1.694	(I)	(A)
QUAVITAE BALEARES S.A. (absorbida en 2006 por MAPFRE QUAVITAE)	C/Fuencarral, 123 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	--	100,0000	--	13.395	--	(3.752)	--	2.273	--	(1.657)	(I)	(A)
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	C/Teodoro Gonzalez de Zarate, 14 (Vitoria) España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	99,9990	99,9990	26.472	26.065	5.632	3.652	13.081	10.043	1.387	(725)	(A)	(A)

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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	2006	2005	2006	2005
SERVICIOS TERCERA EDAD (Continuación)																
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/Antonio Maura, 18 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	50,0000	50,0000	5.079	5.036	257	(679)	1.065	817	(1.000)	(1.230)	(E)	(E)
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/Fuencarral, 123 (Madrid) España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	50,0000	50,0000	8.373	8.383	6.048	6.120	8	--	(72)	(56)	(E)	(E)
BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L.	C/Melías Pastor Sancho, 9 (Zaragoza) España	35,00%	Tecnología para mayores	● MAPFRE QUAVITAE ● MAPFRE SEGUROS GENERALES	59,9900 40,0000	59,9900 40,0000	4.844	6.071	3.140	3.138	4.871	5.149	247	901	(A)	(A)
INMOBILIARIA																
MAPFRE INMUEBLES S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	35,00% (1)	Inmobiliaria	● MAPFRE S.A.	99,9680	99,9202	460.865	293.850	145.269	92.304	117.255	38.307	8.232	3.631	(A)	(A)
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	35,00% (1)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE INMUEBLES ● MAPFRE S.A.	89,9216 0,0784	89,9216 0,0784	102.827	99.645	547	517	101	32	30	8	(A)	(A)
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Avda. General Perón, 38 (Madrid) España	35,00% (1)	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES ● DESARROLLOS URBANOS	99,9000 0,1000	99,9000 0,1000	579	540	399	397	1.393	1.251	80	87	(A)	(A)
INMOBILIARIA BRAVO URENA S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid) España	35,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES	50,0000	50,0000	273	540	143	139	7	30	3	5	(E)	(E)
INMOBILIARIA MAPINVER S.A.	España	32,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES	50,0000	--	22.772	--	4.782	--	1	--	(1)	--	(E) (H)	--
MAPFRE INTERNACIONAL																
MAPFRE INTERNACIONAL S.A. (en 2005 GESMUSINI GESTIÓN S.A.)	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	35,00% (1)	Holding (en 2004 financiera)	● MAPFRE S.A. ● MAPFRE EMPRESAS	99,9982 0,0018	99,7630 0,2370	74.688	810	43.401	801	194	20	158	13	(A)	(A)
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Floriana JTL, 16 (Malta)	--	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL ● MAPFRE S.A.	21,0000 --	-- 21,0000	264.341	--	78.305	66.245	13.374	20.419	5.959	7.917	(C)	(C)
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Rada St., Cornier de la Rosa Sta. Manila (Filipinas)	--	Seguros	● MAPFRE INTERNACIONAL ● MAPFRE S.A.	75,20000 --	-- 75,2000	40.188	21.787	17.101	9.897	14.063	8.541	1.932	760	(A)	(A)
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	37,85%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	25,0000	25,0000	201.074	178.998	70.628	68.404	112.987	84.364	4.829	4.367	(C)	(C)
MAPFRE USA CORPORATION	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	--	Holding	● MAPFRE INTERNACIONAL	42,7200	--	45.908	48.773	20.410	13.289	11.373	17.848	434	(1.263)	(A) (H)	--
AMSTAR INSURANCE COMPANY	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	--	Seguros	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	--	4.520	--	3.663	--	242	--	125	--	(A) (H)	--
AMSTAR MANAGEMENT COMPANY	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	--	Servicios	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	--	27	--	63	--	2	--	16	--	(A) (H)	--
M & F PREMIUM FINANCE	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	--	Financiera	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	--	60	--	60	--	7	--	5	--	(A) (H)	--
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	6101 Blue Lagoon Drive, Suite200, Miami (E.E.U.U)	--	Seguros	● MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	--	39.710	--	15.871	--	10.582	--	1.010	--	(A) (H)	--
OTRAS																
DETECTAR D.T. TRANSF. E ADMON. DE RISCOS	Avda.MªCoeslho Aguiar, 215 Sau Paulo (Brasil)	--	Administración de riesgos	● MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	10.411	10.379	10.045	10.021	1.116	1.017	109	75	(A)	(A)
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841Montevideo (Uruguay)	--	Financiera	● MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	5.464	5.105	5.291	4.953	929	839	892	803	(A)	(A)

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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
OTRAS (Continuación)																
CAJA MADRID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA	Calle Serrano, 39 (Madrid) España	--	Sociedad de valores y bolsa	● MAPFRE S.A.	30,0000	30,0000	334.727	203.076	56.668	28.894	25.419	17.265	12.791	6.103	(C)	(C)
GESMADRID SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	Pº de la Castellana 189. (Madrid) España	--	Sociedad de inversión	● MAPFRE S.A.	30,0000	30,0000	68.820	59.509	41.979	42.612	131.930	126.735	11.912	12.316	(C)	(C)
CAJA MADRID PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	Pº de la Castellana 189 (Madrid) España	--	Gestora de fondos de pensiones	● MAPFRE S.A.	30,0000	30,0000	39.677	35.907	30.311	38.431	40.850	35.705	6.527	5.007	(C)	(C)
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	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)
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra.Pozuelo 52 (Majadahonda) España	--	Informática	● 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	7,0000 7,0000 0,5000 12,1000 5,0000 2,5000 0,1000 0,1000 0,1000 0,1000 1,0000 1,0000 0,5000	7,0000 7,0000 0,5000 12,1000 5,0000 2,5000 0,1000 0,1000 0,1000 0,1000 1,0000 1,0000 0,5000	15.479	10.397	1.000	1.000	44.835	34.083	--	--	(C)	(C)
MAPFRE AMÉRICA																
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra.Pozuelo 52 (Majadahonda) España	35,00% (1)	Holding	● MAPFRE S.A.	87,4590	87,4590	620.350	619.664	578.590	610.879	15.505	106.258	(14.463)	129.585	(A)	(A)
ARGENTINA																
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	42.915	36.046	42.709	35.759	136	78	6.014	2.931	(A)	(A)
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9979	99,9979	195.707	146.072	27.418	24.484	203.043	154.323	50	2.184	(A)	(A)
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	23.5688 76.4312	23.5688 76.4312	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(A)
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Mediación de seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	100,0000	100,0000	226	239	60	87	688	390	(14)	(7)	(A)	(A)
CESVI ARGENTINA S.A.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Control siniestral	● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	4.3700	4.3700	3.480	3.461	2.865	3.351	1.314	2.269	120	263	(C)	(C)
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Lavalle, 348 B. Aires (Argentina)	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	99,2696 0,7304	99,2696 0,7304	55,079	39,218	13,098	7,696	63,164	40,429	5,239	567	(A)	(A)
MAPFRE SALUD S.A.	Avda. Juan Manuel, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	--	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA ART ● MAPFRE ARGENTINA VIDA	95,0000 2,5000 2,5000	-- -- --	247	--	247	--	--	--	--	--	(A) (H)	--

Datos en miles de euros

MAPFRE S.A.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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
ARGENTINA (Continuación)																
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Lavalle 348, B. Arios (Argentina)	35,00%	Seguros de Vida	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	20,0000	20,0000	19.744	15.138	4.675	3.373	9.520	7.375	1.754	1.568	(C)	(C)
BRASIL																
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Seguros	● MAPFRE DO BRASIL ● MAPFRE AMERICA	12,7436 87,2564	15,0732 84,9268	678.079	571.177	220.709	179.689	621.860	434.623	21.072	11.309	(A)	(A)
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	46,0300	46,0300	33.221	26.118	10.661	8.840	31.425	26.492	1.942	--	(C)	(C)
CLUBE MAPFRE DO BRASIL LTDA. (en 2005 MAPFRE DO BRASIL CONSULTORIA E SERVICIOS LTDA)	Rua Sao Carlos do Pinhal Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asesoría	● CORPORACIÓN MAPFRE ● MAPFRE AMERICA	0,5143 99,4857	0,5143 99,4857	14.911	39.658	14.088	14.237	3.184	95	(34)	6	(A)	(A)
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA S.A.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA ● FANCY	9,9010 5,4209	9,9051 10,2901	409.200	274.103	90.037	43.293	337.686	216.347	6.928	2.419	(C)	(C)
NOSSA CAIXA	Rua Pamplona 227, Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	51,0000	51,0000	97.023	19.421	19.827	4.642	79.876	11.500	6.948	204	(A)	(A) (G)
CHILE																
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Holding	● MAPFRE AMERICA ● INVERSIONES MAPFRE CHILE RE	99,9937 0,0042	99,9937 0,0042	235.260	250.786	29.984	36.986	52.107	58.057	(4)	116	(A)	(A)
EUROAMERICA ASESORIAS GENERALES S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Sociedad de inversiones	● MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000	100,0000	6.464	10.629	6.761	9.626	--	3	(3.213)	3	(A)	(A)
MAPFRE COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidoro Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	17,00%	Seguros	● MAPFRE CHILE SEGUROS ● EUROAMERICA ASESORIAS	59,1500 40,8500	59,1500 40,8500	228.434	235.822	16.560	23.535	51.608	57.494	(7.865)	7	(A)	(A)
COLOMBIA																
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 7, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	● MAPFRE AMERICA ● APOINT	94,2294 5,7623	94,2294 5,7623	237.485	198.297	61.296	62.577	350.812	291.893	(814)	931	(A)	(A)
CREDIMAPFRE	Carrera, 7, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Inmobiliaria financiera	● GESTIMAP ● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,0833 94,9144	5,0833 94,9144	32.841	12.801	11.245	9.551	3.479	1.843	1.266	587	(A)	(A)
GESTIMAP S.A.	Carrera, 7, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Información sobre repuestos de vehículos	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ● CREDIMAPFRE	92,5888 7,4112	92,5888 7,4112	606	515	600	504	1	4	(15)	17	(A)	(A)
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 7, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Reparación, compra y venta de vehículos	● CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	(A)	(A)
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 7, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ● APOINT ● MAPFRE AMERICA	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)
CESVI COLOMBIA	Autop. Bogotá-Medellin, km 1,8 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Investigación científica y técnica	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	3,6400	3,6400	15.869	14.624	15.294	14.169	5.051	4.517	600	463	(C)	(C)

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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
MEXICO																
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	--	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA ● GRUPO CORPORATIVO LML	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)
GRUPO CORPORATIVO LML	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	30,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	36.756	41.290	36.752	41.287	16	--	(144)	(14)	(A)	(A)
EDITORIAL DIANA S.A. DE C.V.	Arenal 24 Edif. NTE 2º piso México D.F. (México)	30,00%	Editorial	● MAPFRE TEPEYAC	--	20.1552	--	13.717	--	5.998	--	8.238	--	(478)	(I)	(C)
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	30,00%	Servicios médicos	● MAPFRE TEPEYAC	99,9982	99,9982	631	473	199	(87)	5.073	5.167	169	(16)	(C)	(A)
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Piados Sur 230 Col. Lomas Chapultepec México D.F. (México)	30,00%	Asesoría jurídica	● MAPFRE TEPEYAC	78.8145	78.8145	465	462	340	344	2.774	3.182	89	208	(A)	(A)
TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd #65 San Isidro (California) E.E.U.U.	--	Seguros de autos turistas	● MAPFRE TEPEYAC	100,0000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(A) (H)	--
CESVI MÉXICO	Calle 1 Sur nº 101 Parque Ind.Toluca 2000 Toluca (México)	27,00%	Centro de investigación	● MAPFRE TEPEYAC	13,9500	13,9500	--	3.023	--	3.925	--	3.287	--	349	(D)	(D)
TEPEYAC ASESORES	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	30,00%	Administración fondos	● MAPFRE TEPEYAC	16,0000	16,0000	366	551	358	364	71	30	35	10	(D)	(D)
PARAGUAY																
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López 910 Asunción (Paraguay)	30,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	81,2200	81,2200	9.973	7.809	3.347	3.289	5.405	5.829	(271)	404	(A)	(A)
PERU																
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av.Veintiocho de Julio 873 Miraflores- Lima 18 (Peru)	30%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	99,3849	99,3560	27.290	27.940	10.171	11.471	31.234	27.094	(923)	71	(A)	(A)
TERRENOS Y LOCALES S.A.	Av.Veintiocho de Julio 873 Miraflores- Lima 18 (Peru)	30%	Inmobiliaria	● MAPFRE PERÚ	--	66,3948	--	119	--	109	--	102	--	(43)	(I)	(A)
PUERTO RICO																
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	527.692	146.043	173.769	165.114	--	20.505	(469)	(311)	(A)	(A)
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	100,0000	100,0000	403.715	364.229	126.006	122.387	126.656	157.203	15.949	14.585	(A)	(A)
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	100,0000	100,0000	102.172	80.636	26.582	25.940	29.809	10.153	3.535	3.288	(A)	(A)
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	100,0000	100,0000	36.299	36.450	26.172	28.783	5.598	3.343	1.267	3.466	(A)	(A)
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	100,0000	100,0000	610	1.431	336	(312)	2.147	2.267	(7)	(96)	(A)	(A)
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	100,0000	100,0000	539	738	579	758	42	61	(104)	6	(A)	(A)
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	65,4100	65,4100	50.716	51.982	17.351	17.865	66.230	43.724	1.837	(742)	(A)	(A)

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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
PUERTO RICO (Continuación)																
BALDRICH & ASSOCIATES INC.	Urb. Tres Monjilas Industrial 297 Avenida Carlos Chardón Hato RE. Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	--	2.472	--	(279)	--	1.214	--	41	--	(A) (H)	--
AUTOGUARD INC.	Urb. Tres Monjilas Industrial 297 Avenida Carlos Chardón Hato RE. Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Contratos de Garantía Extendida	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	--	8.030	--	(509)	--	519	--	193	--	(A) (H)	--
PROFIT SOLUTIONS INC.	Urb. Tres Monjilas Industrial 297 Avenida Carlos Chardón Hato RE. Y. - San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Protección contra robos	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	--	339	--	144	--	250	--	39	--	(A) (H)	--
REPUBLICA DOMINICANA																
MAPFRE DOMINICANA	Avenida Pedro Ureña Sto. Domingo (República Dominicana)	--	Sociedad de valores	● MAPFRE AMÉRICA	81,7300	100,0000	14.926	5.556	14.853	2.802	4	446	(334)	(613)	(A)	(A) (G)
MAPFRE DOMINICANA SEGUROS	Avenida Pedro Ureña Sto. Domingo (República Dominicana)	--	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE DOMINICANA	100,0000	100,0000	8.973	5.420	3.191	2.769	14.605	2.764	(872)	(979)	(A)	(A) (G)
COMPañIA DE SEGUROS PALIC	Avenida Abraham Lincoln, 952 (República Dominicana)	--	Seguros	● MAPFRE DOMINICANA	38,3300	--	40.230	--	10.179	--	40.158	--	2.432	--	(C) (H)	--
URUGUAY																
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	--	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	10.542	9.963	2.808	2.967	7.957	7.038	50	42	(A)	(A)
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	--	Financiera	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	4.220	4.992	3.463	3.955	898	907	16	16	(A)	(A)
VENEZUELA																
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	--	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	99,5159	99,5159	238.044	202.143	93.796	88.686	570.660	475.098	29.433	22.975	(A)	(A)
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Educación	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	5	5	2	4	71	64	(1)	--	(B)	(B)
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Financiamiento de pólizas	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	30.761	25.587	35.815	21.748	8.259	6.875	4.694	4.395	(A)	(A)
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	100,0000	100,0000	425	501	373	402	6	351	4	309	(A)	(A)
INMOBILIARIA 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	4	6	6	--	--	--	--	(A)	(A)
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	34,00%	Administración de inmuebles	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	5	6	2	5	--	--	--	(1)	(A)	(A)
AUTOMOTOR MULTISERVICAR	(Venezuela)	--	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE LA SEGURIDAD	99,70000	--	4	--	4	--	--	--	--	--	(A) (H)	--
EL SALVADOR																
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	72,8687	72,8607	32,027	45,137	12,460	13,866	16,058	13,236	1,367	1,390	(A)	(A)
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE AMÉRICA	78,6477	78,4965	6,691	7,846	5,132	5,625	544	541	57	134	(A)	(A)

Datos en miles de euros

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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
ESPAÑA																
INVERSIONES PERUANAS S.A.	General Perón, 40 (Madrid) España	--	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	12,9613	12,9613	10,405	14,013	10,405	14,002	1,295	3,290	(146)	3,168	(C)	(C)
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra. Pozuelo 52 (Majadahonda) España	35,00% (1)	Informática	● MAPFRE AMÉRICA	99,9991	99,9991	3,634	4,164	3,188	3,855	4,398	4,091	575	973	(A)	(A)

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