

**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*

**MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE  
ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2006**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING  
DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2005, detallándose en el apartado 2.3 de la memoria integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, las principales diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 27 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

3. La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del GRUPO MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 6.23 de la memoria consolidada adjunta.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

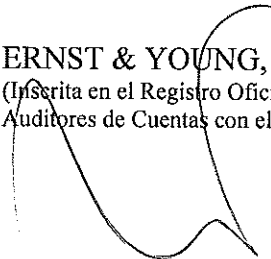
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 Nº 01/07/09673  
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

---

Manuel Martínez Pedraza

5 de marzo de 2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**EJERCICIO 2006**

**MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES  
ASEGURADORAS, S.A.**

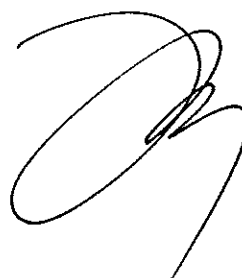


# **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**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) Memoria Consolidada

**MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES  
ASEGURADORAS, S.A.**



**MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

ACTIVO	Notas	2006	2005
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>6.1</b>	<b>424,86</b>	<b>426,86</b>
I. Fondo de comercio	6.1	402,87	405,09
II. Otros activos intangibles	6.1	21,99	21,77
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>6.2</b>	<b>289,96</b>	<b>253,01</b>
I. Inmuebles de uso propio	6.2	244,33	206,84
II. Otro inmovilizado material	6.2	45,63	46,17
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>17.779,24</b>	<b>17.279,49</b>
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	396,48	280,50
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	14,32	24,73
2. Cartera disponible para la venta	6.4	16.764,47	16.019,46
3. Cartera de negociación	6.4	574,06	921,47
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		23,45	26,80
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		1,68	2,48
V. Otras inversiones		4,78	4,05
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>6.5</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.11</b>	<b>1.453,19</b>	<b>1.247,85</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.18</b>	<b>384,67</b>	<b>674,87</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>6.6</b>	<b>892,96</b>	<b>858,67</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.6	703,42	731,05
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.6	103,34	83,38
III. Créditos fiscales	6.6	37,61	0,46
IV. Créditos sociales y otros	6.6	48,59	43,78
V. Accionistas por desembolsos exigidos	6.6	-	-
<b>I) TESORERIA</b>	<b>6.8</b>	<b>659,67</b>	<b>710,30</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>214,37</b>	<b>192,90</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>		<b>4,01</b>	<b>1,31</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>22.358,70</b>	<b>21.944,96</b>

Datos en millones de euros



**MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2006	2005
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.9</b>	<b>1.691,31</b>	<b>1.563,31</b>
I. Capital desembolsado	6.9	323,98	323,98
II. Reservas	6.9	851,66	814,91
III. Acciones propias		--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	6.9	220,99	257,49
V. Diferencias de conversión	6.20	(0,17)	(1,43)
VI. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		110,55	42,83
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	327,60	261,68
3. Dividendos a cuenta	4.2	(146,87)	(139,70)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>1.687,74</b>	<b>1.559,76</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>3,57</b>	<b>3,55</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.11</b>	<b>18.016,62</b>	<b>17.575,57</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.11	1.236,80	1.087,53
II. Provisión de seguros de vida	6.11	14.216,27	14.260,72
III. Provisión para prestaciones	6.11	2.224,53	1.940,72
IV. Otras provisiones técnicas	6.11	339,02	286,60
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>6.11</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>6.12</b>	<b>57,74</b>	<b>46,93</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>6.13</b>	<b>167,13</b>	<b>160,59</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.18</b>	<b>479,49</b>	<b>799,56</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>6.14</b>	<b>1.545,57</b>	<b>1.379,96</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		--	--
II. Deudas con entidades de crédito	6.10	4,17	1,83
III. Otros pasivos financieros	6.10	726,57	664,28
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.14	356,28	282,72
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.14	148,54	156,43
VI. Deudas fiscales		212,20	188,91
VII. Otras deudas	6.14	97,81	105,79
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>145,07</b>	<b>119,34</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES ININTERRUMPIDAS</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>24.358,76</b>	<b>21.944,96</b>

Datos en millones de euros

4



MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, 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
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	5.13	4.554,59	4.424,95
b) Primas reaseguro aceptado	5.13	135,01	83,69
c) Primas reaseguro cedido	6.17	(912,33)	(831,40)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	5.13		
Seguro directo	6.11	(135,98)	(176,36)
Reaseguro aceptado	6.11	(18,42)	(11,21)
Reaseguro cedido	6.11	71,84	84,98
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		1,51	1,59
3. Ingresos de las Inversiones			
a) De explotación	6.15	987,73	1.032,17
b) De patrimonio	6.15	22,51	20,22
4. Plusvalías 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		14,08	18,55
6. Otros ingresos no técnicos		35,11	55,78
7. Diferencias positivas de cambio	6.20	5,34	--
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.7	--	--
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>4.793,91</b>	<b>4.729,22</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.13	(3.182,88)	(3.072,56)
Reaseguro aceptado	5.13	(77,53)	(55,79)
Reaseguro cedido	6.17	496,75	476,64
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.13	(97,09)	(86,58)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.13	(554,73)	(832,00)
3. Participación en beneficios y extornos		(30,55)	(24,35)
4. Gastos de explotación netos	6.16		
a) Gastos de adquisición		(546,98)	(518,98)
b) Gastos de administración		(106,40)	(76,66)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.17	158,42	138,43
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,05)	(0,74)
6. Gastos de las Inversiones			
a) De explotación	6.15	(288,98)	(193,67)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.15	(4,69)	(7,52)
7. Minusvalías 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		(83,29)	(55,94)
9. Otros gastos no técnicos		(25,87)	(59,81)
10. Diferencias negativas de cambio	6.20	(7,62)	(0,13)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.7	(0,20)	(17,89)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>(4.362,74)</b>	<b>(4.388,15)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>441,17</b>	<b>341,07</b>
<b>III. OTROS ACTIVIDADES</b>			
1. Ingresos de explotación		120,70	69,40
2. Gastos de explotación	6.16	(76,64)	(23,08)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.15	20,51	29,93
b) Gastos financieros	6.15	(14,61)	(19,92)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,02	0,01
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.7	0,06	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.7	--	--
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades Interrumpidas		--	--
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>		<b>50,04</b>	<b>56,34</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>491,21</b>	<b>397,41</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	6.18	<b>(163,24)</b>	<b>(135,11)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>327,97</b>	<b>262,30</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>327,97</b>	<b>262,30</b>
1. Atribuible a socios externos			
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1		
<b>Datos en millones de euros</b>			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	1,52	1,21





MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, 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	323,98	740,27	202,91	(0,13)	125,10	7,66	1.399,79
I. Cambios en políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO	323,98	740,27	202,91	(0,13)	125,10	7,66	1.399,79
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	314,89	--	--	0,45	315,34
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(1,30)	--	--	(1,30)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	(260,31)	--	--	(0,39)	(260,70)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	--	--	54,58	(1,30)	--	0,06	53,34
<b>II. Otros resultados del ejercicio 2005</b>							
III. Distribución del resultado del ejercicio 2004	--	60,40	--	--	(82,27)	(0,04)	(21,91)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2005 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(139,70)	--	(139,70)
V. Ampliación de capital	--	--	--	--	--	--	--
VI. Capital pendiente de desembolso	--	--	--	--	--	--	--
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Otros aumentos	--	14,24	--	--	--	--	14,24
IX. Otras disminuciones	--	--	--	--	--	(4,75)	(4,75)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005	--	74,64	54,58	(1,30)	39,71	(4,11)	163,52
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	323,98	814,91	257,49	(1,43)	164,81	3,55	1.563,31

I. Cambios políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006 ACTUALIZADO	323,98	814,91	257,49	(1,43)	164,81	3,55	1.563,31
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(359,78)	--	--	(0,46)	(360,24)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	1,26	--	--	1,26
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	333,92	--	--	0,42	334,34
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	--	--	(25,86)	1,26	--	(0,04)	(24,64)
<b>II. Otros resultados del ejercicio 2006</b>							
III. Distribución del resultado del ejercicio 2005	--	23,89	--	--	(54,26)	(0,04)	(30,41)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2006 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(146,87)	(0,07)	(146,94)
V. Ampliación de capital	--	--	--	--	--	--	--
VI. Capital pendiente de desembolso	--	--	--	--	--	--	--
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Otros aumentos	--	12,86	--	--	--	0,19	13,05
IX. Otras disminuciones	--	--	(10,64)	--	--	(0,39)	(11,03)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006	--	36,75	(36,50)	1,26	126,47	0,02	128,00
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	323,98	851,66	220,99	(0,17)	291,28	3,57	1.691,31

Datos en millones de euros

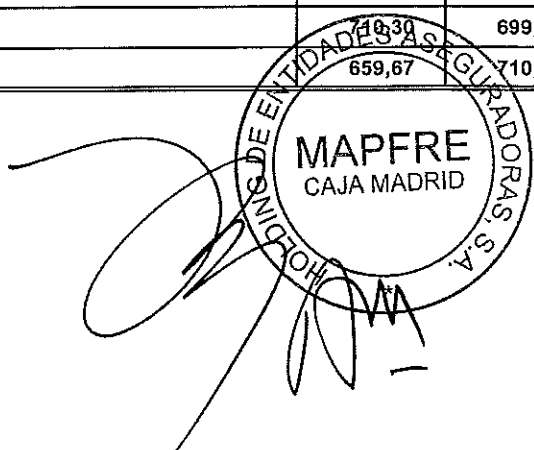


**MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

CONCEPTOS	2006	2005
Cobros por primas	4.766,93	4.550,98
Pagos por prestaciones	(2.603,89)	(2.648,38)
Cobros por operaciones de reaseguro	243,45	264,76
Pagos por operaciones de reaseguro	(547,74)	(408,99)
Pagos por comisiones	(288,25)	(282,56)
Cobros de clientes de otras actividades	107,03	120,19
Pagos a proveedores de otras actividades	(34,72)	(17,65)
Otros cobros de explotación	69,67	201,71
Otros pagos de explotación	(1.010,91)	(1.220,61)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(114,72)	(71,97)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>586,85</b>	<b>487,48</b>
Adquisiciones de Inmovilizado inmaterial	(22,43)	(19,84)
Adquisiciones de inmovilizado material	(64,02)	(73,57)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(2.503,41)	(5.594,43)
Tesorería neta pagada por entidades incorporadas al perímetro	(1,29)	0,36
Tesorería neta procedente de entidades que han salido del perímetro	8,26	--
Ventas de inmovilizado	21,17	5,69
Ventas de inversiones	1.251,88	4.441,72
Intereses cobrados	591,09	608,17
Intereses pagados	(30,74)	(21,08)
Cobros por dividendos	31,31	13,28
Cobros por otros instrumentos financieros	996,76	2.954,77
Pagos por otros instrumentos financieros	(764,62)	(2.549,86)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(486,04)</b>	<b>(234,79)</b>
Dividendos y donaciones pagados	(158,92)	(151,85)
Cobros por ampliaciones de capital	--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Cobros por emisión de obligaciones	--	--
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	--	--
Pagos por intereses y amortización de otra financiación	(1,38)	(90,46)
Cobros por otra financiación	9,75	--
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(150,55)</b>	<b>(242,31)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(49,74)</b>	<b>10,38</b>
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(0,89)	0,03
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>740,30</b>	<b>699,89</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>659,67</b>	<b>710,30</b>

Datos en millones de euros



**MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**E) MEMORIA CONSOLIDADA**

**1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD**

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. (en adelante la "Sociedad dominante") es una sociedad anónima de inversión mobiliaria, 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.

La Sociedad dominante es a su vez filial de MAPFRE, S.A. y forma parte del GRUPO MAPFRE, integrado por CARTERA MAPFRE S.L., Sociedad Unipersonal (filial de FUNDACIÓN MAPFRE), MAPFRE, S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante el Grupo) 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.

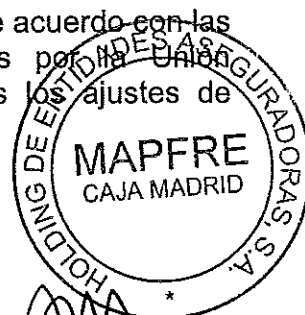
Las sociedades dependientes tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 14 de febrero de 2007. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificación de las cuentas anuales consolidadas en el caso de que 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 los 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. 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.

## **2.3. 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.

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado las normas internacionales que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea estaban 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 56,34 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.

## **2.4. 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.

## 2.5. 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.
- El cálculo de las provisiones para riesgos y gastos.
- 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 Y ASOCIADAS

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, o aún no poseyendo la mitad de los citados derechos si la Sociedad dominante posee la capacidad de dirigir las políticas financieras y de



explotación de las citadas sociedades con el fin de obtener beneficios en sus actividades. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo, incluyéndose por tanto los resultados referidos a la parte del ejercicio económico durante la cual las entidades han pertenecido al Grupo.

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

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 dentro del 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.

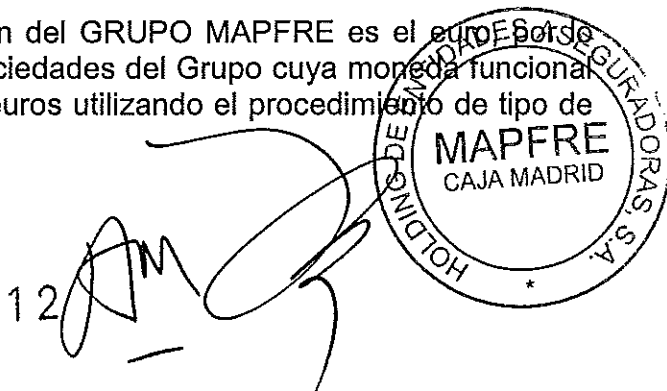
Se exceptúan de la consideración de sociedades dependientes y asociadas las inversiones realizadas en fondos de inversión y entidades similares.

Las cuentas anuales consolidadas de las sociedades dependientes y asociadas utilizadas para la consolidación corresponden a los ejercicios anuales cerrados 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. En caso de 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.

12



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "HOLDINGS DE MAPFRE SEGUADORAS, S.A." around the perimeter and "MAPFRE CAJA MADRID" in the center. A small star is located at the bottom of the stamp.

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

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

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

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

#### **4. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS**

##### **4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN**

Se adjunta a continuación el cálculo de las ganancias básicas por acción, que es coincidente con el de 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)	327,60	261,68
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	215,98	215,98
Ganancias básicas por acción (euros)	1,52	1,21





## 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	146,87	139,70	0,68	0,65
Dividendo complementario	7,82	26,86	0,04	0,12
<b>Total</b>	<b>154,69</b>	<b>166,56</b>	<b>0,72</b>	<b>0,77</b>

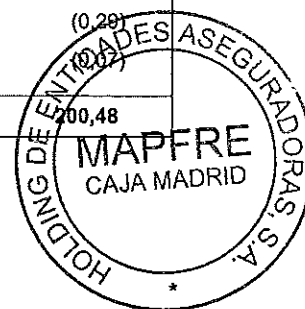
El dividendo del ejercicio 2006 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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 dividendos a cuenta por importe total de 146,87 millones de euros, de los que a 31 de diciembre de 2006 están pendientes de pago 41,04 millones de euros, que se presentan en el pasivo dentro de los epígrafes "Dividendos a cuenta" y "Otras deudas", respectivamente. Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución.

Concepto	Fecha del acuerdo		
	02.06.06	27.09.06	12.12.06
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	33,45	44,14	38,65
Aumentos de tesorería previstos a un año	163,92	123,38	163,89
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	163,92	123,38	163,89
(+) Por operaciones financieras previstas	-	-	-
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(2,06)	(2,06)	(2,06)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(1,70)	(1,70)	(1,70)
(-) Por inversiones financieras previstas	(0,29)	(0,29)	(0,29)
(-) Por operaciones financieras previstas	(0,07)	(0,07)	(0,07)
<b>Tesorería disponible a un año</b>	<b>195,31</b>	<b>165,46</b>	<b>200,48</b>

Datos en millones de euros



El dividendo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2006 fue aprobado por la Junta General Extraordinaria celebrada el 28 de diciembre de 2006.

## 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 se clasifican como arrendamientos financieros. El arrendatario registra en su activo el bien alquilado 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

Se clasifican las inversiones financieras 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 o asociadas 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.

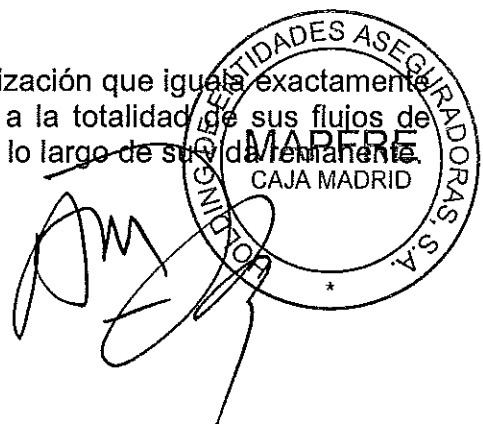
### Valoración

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 útil.



- 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.

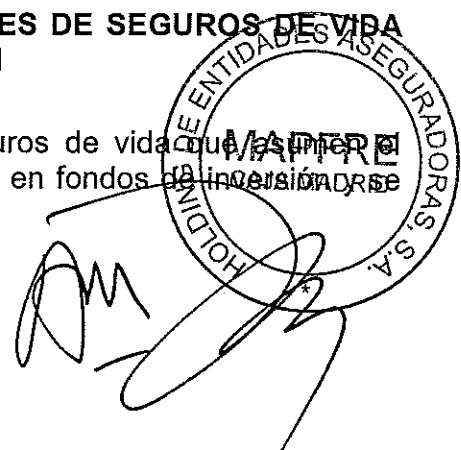
El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados consolidada cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en la recuperación del valor en libros. La evidencia objetiva 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 intercambio 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. 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.



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.

## 5.7. 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.

## 5.8. 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 del ejercicio.

## 5.9. 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.

## 5.10. 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.

## 5.11. 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, entendiendo 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 resultado consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

## 5.12. PASIVOS FINANCIEROS

En su reconocimiento inicial en balance los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

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.

## 5.13. 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 la NIIF 4.
- 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 de los contratos.



A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to be "AMZ".

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



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 5.8. Créditos.

La pérdida por deterioro correspondiente a las primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo y se presenta en la cuenta de resultados como menor importe de las primas emitidas. 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.

## 5.14. 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.

## 5.15. 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.

#### **5.16. 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.

En el informe de gestión se incorpora información adicional relativa a los principales productos y servicios, sus características y los ingresos y gastos derivados de los mismos.

#### **5.17. 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**

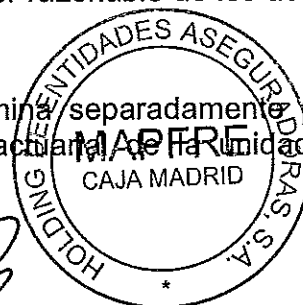
Están integradas fundamentalmente por los planes de prestación definida y de aportación definida.

##### 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.

### **5.18. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES**

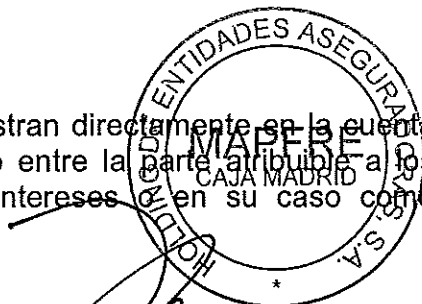
Los ingresos y gastos de las inversiones se clasifican entre explotación y patrimonio en función del origen de las mismas, ya sean afectas a la cobertura de provisiones técnicas o que materializan los fondos propios respectivamente.

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 consolidada distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registran como intereses o en su caso como

AM  
32



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 consolidada.

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.

#### 5.19. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO

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

  
33





- Gastos de explotación de otras actividades

## 5.20. 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.

## 5.21. 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, recogién dose 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
<b>COSTE</b>						
FONDO DE COMERCIO	425,95	--	1,79	5,48	(9,49)	423,73
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>						
Gastos de adquisición de cartera	--	--	--	0,83	(0,05)	0,78
Aplicaciones Informáticas	42,22	--	(0,05)	10,22	(4,78)	47,61
Otros	19,74	--	0,30	11,38	(3,45)	27,97
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>487,91</b>	<b>--</b>	<b>2,04</b>	<b>27,91</b>	<b>(17,77)</b>	<b>500,09</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>						
Aplicaciones Informáticas	(30,62)	--	0,04	(5,65)	1,43	(34,80)
Otros	(9,57)	--	(0,11)	(10,07)	0,18	(19,57)
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(40,19)</b>	<b>--</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(15,72)</b>	<b>1,61</b>	<b>(54,37)</b>
<b>DETERIORO</b>						
FONDO DE COMERCIO	(20,86)	--	--	--	--	(20,86)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(20,86)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(20,86)</b>
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO</b>	<b>405,09</b>	<b>--</b>	<b>1,79</b>	<b>5,48</b>	<b>(9,49)</b>	<b>402,87</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>21,77</b>	<b>--</b>	<b>0,18</b>	<b>6,71</b>	<b>(6,67)</b>	<b>21,99</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>426,86</b>	<b>--</b>	<b>1,97</b>	<b>12,19</b>	<b>(16,16)</b>	<b>424,86</b>

Datos en millones de euros



## Ejercicio 2005

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<b>COSTE</b>						
FONDO DE COMERCIO	413,57	--	--	12,38	--	425,95
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones Informáticas	37,77	--	0,14	7,07	(2,76)	42,22
Otros	8,30	--	--	12,77	(1,33)	19,74
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>459,64</b>	<b>--</b>	<b>0,14</b>	<b>32,22</b>	<b>(4,09)</b>	<b>487,91</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones Informáticas	(27,84)	--	--	(5,12)	2,34	(30,62)
Otros	(1,86)	--	--	(7,89)	0,18	(9,57)
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(29,70)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(13,01)</b>	<b>2,52</b>	<b>(40,19)</b>
<b>DETERIORO</b>						
FONDO DE COMERCIO	(2,97)	--	--	(17,89)	--	(20,86)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(2,97)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(17,89)</b>	<b>--</b>	<b>(20,86)</b>
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO</b>	<b>410,60</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(5,51)</b>	<b>--</b>	<b>405,09</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>16,37</b>	<b>--</b>	<b>0,14</b>	<b>6,83</b>	<b>(1,57)</b>	<b>21,77</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>426,97</b>	<b>--</b>	<b>0,14</b>	<b>1,32</b>	<b>(1,57)</b>	<b>426,86</b>

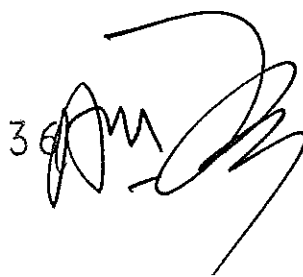
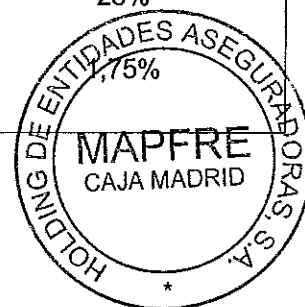
Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición de acciones de CLINISAS, por importe de 11,55 millones de euros (ver Nota 6.22).

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%

30

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	286,59	288,81
Fondo de comercio de fusión	116,28	116,28

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.

AM  
37





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 SEGUROS GENERALES	Seguros Generales (España)	18,52	--	--	18,52	--	--	18,52
MAPFRE EMPRESAS	Seguros de empresas	40,31	--	--	40,31	(0,12)	--	40,19
CLINISAS	Asistencia sanitaria (Madrid)	--	11,55	--	11,55	(4,02)	--	7,53
Otros	--	5,19	0,75	--	5,94	1,87	--	7,81
Total fondo de comercio de consolidación		276,43	12,38	--	288,81	(2,22)	--	288,59
<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	--	11,39	--	--	11,39	--	--	11,39
Total fondo de comercio de fusión		116,28	--	--	116,28	--	--	116,28
<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)	--	--	--	--
<b>Total fondo de comercio</b>		<b>410,60</b>	<b>12,38</b>	<b>(17,89)</b>	<b>405,09</b>	<b>(2,22)</b>	<b>--</b>	<b>402,87</b>
<u>Fondo de comercio de entidades asociadas</u>								
MAPFRE QUAVITAE	Servicios a la tercera edad	0,94	--	--	0,94	--	--	0,94
Otros	--	2,28	(0,93)	--	1,35	(0,53)	--	0,82
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		3,22	(0,93)	--	2,29	(0,53)	--	1,76
<u>Activos Intangibles vida útil indefinida</u>								
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.

38



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 4,11 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%
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

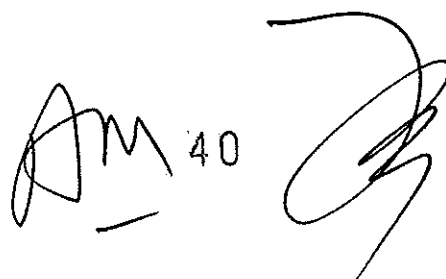
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b>COSTE</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales	20,06	(0,16)	0,78	0,41	(0,15)	20,94	29,07
Edificios y otras construcciones	201,07	0,24	4,66	49,45	(15,23)	240,19	317,53
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte	0,85	0,02	0,14	0,17	(0,35)	0,83	0,62
Mobiliario e instalaciones	75,11	3,01	0,58	12,60	(7,27)	84,03	68,86
Otro inmovilizado material	39,31	(1,95)	0,29	1,31	(1,46)	37,50	34,60
Anticipos e Inmovilizaciones en curso	0,21	(0,11)	--	0,08	(0,11)	0,07	0,08
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>336,61</b>	<b>1,05</b>	<b>6,45</b>	<b>64,02</b>	<b>(24,57)</b>	<b>383,56</b>	<b>450,76</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
	(14,29)	(0,01)	(0,39)	(2,41)	0,30	(16,80)	--
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
	(69,31)	(0,97)	(0,44)	(11,03)	4,95	(76,80)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(83,60)</b>	<b>(0,98)</b>	<b>(0,83)</b>	<b>(13,44)</b>	<b>5,25</b>	<b>(93,60)</b>	<b>--</b>
<b>DETERIORO</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
	--	--	--	--	--	--	--
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>206,84</b>	<b>0,07</b>	<b>5,05</b>	<b>47,45</b>	<b>(15,08)</b>	<b>244,33</b>	<b>346,60</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>46,17</b>	<b>--</b>	<b>0,57</b>	<b>3,13</b>	<b>(4,24)</b>	<b>45,63</b>	<b>104,16</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>253,01</b>	<b>0,07</b>	<b>5,62</b>	<b>50,58</b>	<b>(19,32)</b>	<b>289,96</b>	<b>450,76</b>

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, por importe total de 15,95 millones de euros.

Las principales bajas del ejercicio 2006 corresponden a traspasos a inversiones inmobiliarias de edificios que han sido arrendados a terceros, por importe de 14,46 millones de euros.

AM 40




## 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
<b>COSTE</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales	21,91	--	--	0,47	(2,32)	20,06	34,01
Edificios y otras construcciones	150,83	--	8,83	59,97	(18,36)	201,07	202,85
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte	1,42	--	--	0,07	(0,64)	0,85	0,60
Mobiliario e instalaciones	70,14	--	2,56	7,84	(5,43)	75,11	29,60
Otro Inmovilizado material	34,85	--	--	5,12	(0,66)	39,31	24,38
Anticipos e Inmovilizaciones en curso	0,11	--	--	0,10	--	0,21	0,21
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>279,06</b>	<b>--</b>	<b>11,39</b>	<b>73,57</b>	<b>(27,41)</b>	<b>336,61</b>	<b>291,65</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
	(14,83)	--	--	(1,86)	2,40	(14,29)	--
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
	(64,23)	--	(0,85)	(8,33)	4,10	(69,31)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(79,06)</b>	<b>--</b>	<b>(0,85)</b>	<b>(10,19)</b>	<b>6,50</b>	<b>(83,60)</b>	<b>--</b>
<b>DETERIORO</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
	--	--	--	--	--	--	--
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>157,71</b>	<b>--</b>	<b>8,83</b>	<b>58,58</b>	<b>(18,28)</b>	<b>206,84</b>	<b>236,86</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>42,29</b>	<b>--</b>	<b>1,71</b>	<b>4,80</b>	<b>(2,63)</b>	<b>46,17</b>	<b>54,79</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>200,00</b>	<b>--</b>	<b>10,54</b>	<b>63,38</b>	<b>(20,91)</b>	<b>253,01</b>	<b>291,65</b>

Datos en millones de euros

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



El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 20,29 y 15,80 millones de euros respectivamente.

### 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
<b><u>COSTE</u></b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	73,52	(5,87)	—	13,95	(0,55)	81,05	110,20
Edificios y otras construcciones	267,05	5,87	—	112,25	(4,34)	380,83	588,65
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>340,57</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>126,20</b>	<b>(4,89)</b>	<b>461,88</b>	<b>698,85</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u></b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(60,07)	—	—	(6,10)	0,77	(65,40)	—
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(60,07)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(6,10)</b>	<b>0,77</b>	<b>(65,40)</b>	<b>—</b>
<b><u>DETERIORO</u></b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	—	—	—	—	—	—	—
Edificios y otras construcciones	—	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>280,50</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>120,10</b>	<b>(4,12)</b>	<b>396,48</b>	<b>698,85</b>

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
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	87,34	--	--	6,86	(0,68)	73,52	169,73
Edificios y otras construcciones	250,08	--	--	36,44	(19,47)	267,05	296,52
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>317,42</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>43,30</b>	<b>(20,15)</b>	<b>340,57</b>	<b>466,25</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(56,49)	--	--	(5,14)	1,56	(60,07)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(56,49)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(5,14)</b>	<b>1,56</b>	<b>(60,07)</b>	<b>--</b>
<b>DETERIORO</b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>260,93</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>38,16</b>	<b>(18,59)</b>	<b>280,50</b>	<b>466,25</b>

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 corresponde a la adquisición del edificio Isla del Hierro, por importe de 19,64 millones de euros.

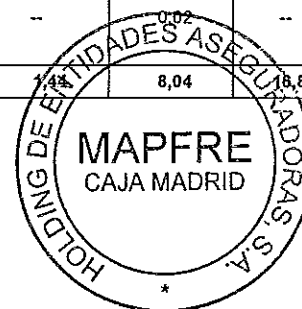
El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora independiente autorizada.

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
<b>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Por alquileres	36,20	30,71	8,09	3,84	44,29	34,55
Ganancias por realizaciones	10,85	6,34	0,42	0,06	11,27	6,40
<b>Total ingresos de las inversiones inmobiliarias</b>	<b>47,05</b>	<b>37,05</b>	<b>8,51</b>	<b>3,90</b>	<b>55,56</b>	<b>40,95</b>
<b>Gastos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Gastos operativos directos	6,81	13,47	0,22	1,44	7,03	14,91
Otros gastos	0,99	1,96	--	--	0,99	1,96
Pérdidas por realizaciones	0,02	--	--	--	0,02	--
<b>Total gastos de las inversiones inmobiliarias</b>	<b>7,82</b>	<b>15,43</b>	<b>0,22</b>	<b>1,44</b>	<b>8,04</b>	<b>16,87</b>

Datos en millones de euros

43



### 6.3. ARRENDAMIENTOS

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

Tipo de activo	Valor neto contable		Duración máxima del contrato (años)		Años máximos transcurridos	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Inversiones inmobiliarias	396,48	280,50	25	25	11	10

Datos en millones de euros

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


Concepto	2006	2005
Menos de un año	31,95	20,83
Más de un año pero menos de cinco	45,03	38,25
Más de cinco años	13,20	9,85
<b>Total</b>	<b>90,18</b>	<b>68,93</b>

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 cinco 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:

  
-44



Concepto	2006	2005
Menos de un año	7,99	2,48
Más de un año pero menos de cinco	2,50	1,96
Más de cinco años	2,17	2,17
<b>Total</b>	<b>12,66</b>	<b>6,61</b>

Datos en millones de euros

#### 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
<b><u>CARTERA A VENCIMIENTO</u></b>		
Otras inversiones	14,32	24,73
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>14,32</b>	<b>24,73</b>
<b><u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u></b>		
Acciones	601,13	383,88
Renta fija	15.156,45	14.723,94
Fondos de inversión	925,02	823,59
Otros	81,87	88,05
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>16.764,47</b>	<b>16.019,46</b>
<b><u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u></b>		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	0,05	7,17
Renta fija	560,96	896,54
Otros	13,05	17,76
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>574,06</b>	<b>921,47</b>

Datos en millones de euros

45 





### 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
Otras inversiones	14,32	24,73	14,32	24,73	0,12	1,31	--	--	--	--
<b>Total</b>	<b>14,32</b>	<b>24,73</b>	<b>14,32</b>	<b>24,73</b>	<b>0,12</b>	<b>1,31</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

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	601,13	383,88	--	-	--	--
Renta fija	15.156,45	14.723,94	-	-	-	-
Fondos de inversión	925,02	823,59	--	-	-	-
Otros	81,87	88,05	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>16.764,47</b>	<b>16.019,46</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-</b>	<b>--</b>

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 1.478,51 y 2.194,99 millones de euros al 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 55,70 millones de euros respectivamente.

AM 46



## 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
<b>Derivados (no cobertura)</b>						
Contratos a plazo en divisas	--	--	--	--	--	--
Permutas financieras swaps	0,05	7,17	(0,03)	0,28	--	--
Opciones	--	--	--	--	--	--
Futuros	--	--	--	--	--	--
Otros derivados	--	--	--	--	--	--
<b>Total derivados (no cobertura)</b>	<b>0,05</b>	<b>7,17</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,28</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Otras inversiones</b>						
Acciones	--	--	--	--	--	--
Renta fija	560,96	896,54	0,01	0,01	--	0,87
Fondos de inversión	--	--	--	--	--	--
Otros	13,05	17,76	3,04	(0,31)	--	--
<b>Total otras inversiones</b>	<b>574,01</b>	<b>914,30</b>	<b>3,05</b>	<b>(0,30)</b>	<b>--</b>	<b>0,87</b>
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>574,06</b>	<b>921,47</b>	<b>3,02</b>	<b>(0,02)</b>	<b>--</b>	<b>0,87</b>

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.

AM  
47



## 6.5. 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 de 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)
<b>Total</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>	<b>19,39</b>	<b>37,35</b>	<b>2,46</b>	<b>(11,71)</b>

Datos en millones de euros

## 6.6. 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 ejercicios 2006 y 2005.

Concepto	Importe bruto		Provisión por deterioro		Saldo neto en balance		Deterioro			
							Pérdidas registradas		Ganancias por reversión	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005		
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	703,54	731,05	(0,12)	--	703,42	731,05	(0,12)	--	--	--
Créditos por operaciones de reaseguro	103,34	83,38	--	--	103,34	83,38	--	--	--	--
Créditos fiscales	37,61	0,46	--	--	37,61	0,46	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	48,92	44,09	(0,33)	(0,31)	48,59	43,78	(0,08)	--	0,06	--
Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Total</b>	<b>893,41</b>	<b>858,98</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>892,96</b>	<b>858,67</b>	<b>(0,20)</b>	<b>--</b>	<b>0,06</b>	<b>--</b>

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.

AM  
48



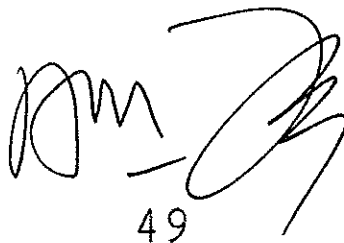
## 6.7 DETERIORO DE ACTIVOS

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	
<b>Activos intangibles</b>	<b>20,86</b>	--	--	--	--	--	--	<b>20,86</b>
I. Fondo de comercio	20,86	--	--	--	--	--	--	20,86
II. Otros activos intangibles	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Inmovilizado material</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
I. Inmuebles de uso propio	--	--	--	--	--	--	--	--
II. Otro inmovilizado material	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Inversiones</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
I. Inversiones inmobiliarias	--	--	--	--	--	--	--	--
II. Inversiones financieras	--	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera disponible para la venta	--	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera de negociación	--	--	--	--	--	--	--	--
III Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	--	--	--	--	--	--	--	--
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--	--
V Otras inversiones	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Créditos</b>	<b>0,31</b>	--	--	<b>0,20</b>	<b>(0,06)</b>	--	--	<b>0,45</b>
I Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	--	--	--	0,12	--	--	--	0,12
II Créditos por operaciones de reaseguro	--	--	--	--	--	--	--	--
III Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--	--
IV Créditos sociales y otros	0,31	--	--	0,08	(0,06)	--	--	0,33
<b>Otros activos</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Total deterioro</b>	<b>21,17</b>	--	--	<b>0,20</b>	<b>(0,06)</b>	--	--	<b>21,31</b>

Datos en millones de euros

  
49



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	
<b>Activos Intangibles</b>	<b>2,97</b>	--	--	<b>17,89</b>	--	--	--	<b>20,86</b>
I. Fondo de comercio	2,97	--	--	17,89	--	--	--	20,86
II. Otros activos intangibles	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Inmovilizado material</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
I. Inmuebles de uso propio	--	--	--	--	--	--	--	--
II. Otro inmovilizado material	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Inversiones</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
I. Inversiones inmobiliarias	--	--	--	--	--	--	--	--
II. Inversiones financieras	--	--	--	--	--	--	--	--
-- Cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--	--
-- Cartera disponible para la venta	--	--	--	--	--	--	--	--
-- Cartera de negociación	--	--	--	--	--	--	--	--
III Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	--	--	--	--	--	--	--	--
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--	--
V Otras inversiones	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Créditos</b>	<b>0,31</b>	--	--	--	--	--	--	<b>0,31</b>
I Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	--	--	--	--	--	--	--	--
II Créditos por operaciones de reaseguro	--	--	--	--	--	--	--	--
III Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--	--
IV Créditos sociales y otros	0,31	--	--	--	--	--	--	0,31
<b>Otros activos</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Total deterioro</b>	<b>3,28</b>	--	--	<b>17,89</b>	--	--	--	<b>21,17</b>

Datos en millones de euros



## 6.8 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 septiembre de 2005 por MAPFRE CAJA SALUD del 100 por 100 de las acciones con voto de CLINISAS, una sociedad española no cotizada de asistencia sanitaria. La inversión mencionada se financió con fondos propios.

No se han realizado a lo largo del ejercicio enajenaciones de inversiones en empresas del Grupo.

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

## 6.9. 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 215.984.520 acciones nominativas de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 MAPFRE, S.A. (anteriormente denominada CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.) participa en el 51 por 100 del capital de la Sociedad dominante y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID en el 49 por 100.

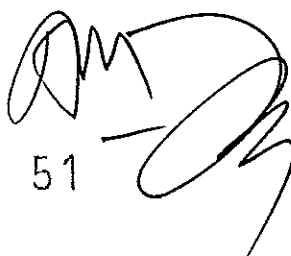
- **Reservas por ajustes de valoración**

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 64,79 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

51



pérdidas. La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales en sus balances.

- En el epígrafe de "Reservas" 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 el epígrafe de "Reservas" se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros de la Sociedad dominante por importe de 0,46 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 1.701,04 y 1.648,00 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 959,55 y 909,31 millones de euros respectivamente) en 1,77 veces en el ejercicio 2006 y en 1,81 veces en 2005.

52



## 6.10. PASIVOS FINANCIEROS

Se detalla a continuación el valor razonable de los siguientes pasivos financieros:

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2006	2005	2006	2005
Deudas con entidades de crédito	4,17	1,83	4,17	1,83
Otros pasivos financieros	726,57	664,28	726,57	664,28
<b>Total</b>	<b>730,74</b>	<b>666,11</b>	<b>730,74</b>	<b>666,11</b>

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.





## 6.11. 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
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1. Provisión para primas no consumidas	1.176,97	1.049,44	58,60	37,01	561,41	486,77
1.2. Provisión para riesgos en curso	1,23	1,08	--	--	--	--
2. Provisiones de seguros de Vida						
2.1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	47,92	41,80	--	--	2,35	1,97
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,12	0,35	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	14.168,23	14.218,57	--	--	0,61	0,60
2.3. Provisiones para participación en beneficios	--	--	--	--	--	--
3. Provisiones para prestaciones						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	1.544,54	1.397,72	97,07	61,72	715,54	644,38
3.2. Sinistros ocurridos pero no declarados (IBNR)	547,40	448,06	9,45	9,04	173,26	114,13
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	25,68	23,72	0,39	0,46	--	--
4. Otras provisiones técnicas						
4.1. Decesos	292,31	255,40	14,81	9,49	--	--
4.2. Resto	31,90	21,71	--	--	0,02	--
<b>Total</b>	<b>17.836,30</b>	<b>17.457,85</b>	<b>180,32</b>	<b>117,72</b>	<b>1.453,19</b>	<b>1.247,85</b>

Datos en millones de euros



## 2. Movimiento de cada una de las 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	1.086,45	3,22	–	1.232,38	(1.086,46)	1.235,57
1.2 Provisión para riesgos en curso	1,08	–	–	1,23	(1,08)	1,23
<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	41,80	(2,44)	–	50,37	(41,81)	47,92
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,35	–	–	0,12	(0,35)	0,12
2.2 Provisiones matemáticas	14.218,57	(8,61)	–	2.138,22	(2.179,95)	14.168,23
2.3 Provisión para participación en beneficios	–	–	–	–	–	–
<u>Provisiones para prestaciones</u>	1.940,72	(0,01)	–	2.224,52	(1.940,70)	2.224,53
<u>Otras provisiones técnicas</u>	286,60	–	–	339,03	(286,61)	339,02
<b>TOTAL</b>	<b>17.575,57</b>	<b>(7,84)</b>	<b>–</b>	<b>5.985,85</b>	<b>(5.536,96)</b>	<b>18.016,62</b>

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	915,67	(52,52)	–	1.138,97	(915,67)	1.086,45
1.2 Provisión para riesgos en curso	0,79	–	–	1,08	(0,79)	1,08
<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	83,48	(5,79)	–	47,60	(83,49)	41,80
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,48	–	–	0,35	(0,48)	0,35
2.2 Provisiones matemáticas	12.937,51	10,65	–	2.664,44	(1.394,03)	14.218,57
2.3 Provisión para participación en beneficios	–	–	–	–	–	–
<u>Provisiones para prestaciones</u>	1.577,97	4,73	–	1.482,49	(1.124,47)	1.940,72
<u>Otras provisiones técnicas</u>	241,57	9,49	–	160,71	(125,17)	286,60
<b>TOTAL</b>	<b>15.757,47</b>	<b>(33,44)</b>	<b>–</b>	<b>5.495,64</b>	<b>(3.644,10)</b>	<b>17.575,57</b>

Datos en millones de euros

55



## 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-No Vida	486,77	3,57	--	559,69	(488,62)	561,41
Provisión para seguros de Vida	2,57	(0,39)	--	3,34	(2,56)	2,96
Provisión para prestaciones	758,51	0,02	--	888,79	(758,52)	888,80
Otras provisiones técnicas	--	--	--	0,02	--	0,02
<b>TOTAL</b>	<b>1.247,85</b>	<b>3,20</b>	<b>--</b>	<b>1.451,84</b>	<b>(1.249,70)</b>	<b>1.453,19</b>

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-No Vida	401,07	--	--	486,77	(401,07)	486,77
Provisión para seguros de Vida	3,22	--	--	2,57	(3,22)	2,57
Provisión para prestaciones	624,60	--	--	403,21	(269,30)	758,51
<b>TOTAL</b>	<b>1.028,89</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>892,55</b>	<b>(673,59)</b>	<b>1.247,85</b>

Datos en millones de euros

### 2.1. Provisiones matemáticas

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2006	2005	2006	2005
<b>Provisión matemática al comienzo del ejercicio</b>	<b>14.218,57</b>	<b>12.937,51</b>	<b>0,60</b>	<b>0,53</b>
Ajustes al saldo inicial	(8,61)	10,65	--	--
Primas	1.645,13	1.304,52	1,71	0,86
Intereses técnicos	455,43	890,78	0,50	0,03
Atribución de participación en beneficios	16,37	6,38	--	--
Pagos/cobros de siniestros	(1.515,38)	(1.387,21)	(2,20)	0,18
Test de adecuación de provisiones	--	--	--	--
Ajustes por contabilidad tácita	(664,57)	462,76	--	--
Otros	21,29	(6,82)	--	(1,00)
<b>Provisión matemática al cierre del ejercicio</b>	<b>14.168,23</b>	<b>14.218,57</b>	<b>0,61</b>	<b>0,60</b>

Datos en millones de euros

*[Handwritten signatures and initials]*  
56



## 2.2. Provisión de decesos

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2006	2005
<b>Provisión al comienzo del ejercicio</b>	<b>264,89</b>	<b>206,73</b>
Ajustes al saldo inicial	—	9,49
Primas	131,08	118,18
Intereses técnicos	12,22	10,00
Pagos de siniestros	(97,52)	(90,32)
Test de adecuación de provisiones	—	—
Ajustes por contabilidad tácita	—	1,33
Otros	(3,55)	9,48
<b>Provisión al cierre del ejercicio</b>	<b>307,12</b>	<b>264,89</b>

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	
	2006	2005
<b>Provisión al comienzo del ejercicio</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>
Primas	25,48	21,67
Pago de siniestros	(90,24)	(106,80)
Revalorización en la valoración de los activos	21,85	23,69
Otros	(1,02)	—
<b>Provisión al cierre del ejercicio</b>	<b>255,77</b>	<b>299,70</b>

Datos en millones de euros

57



### 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 5.13.

### 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.

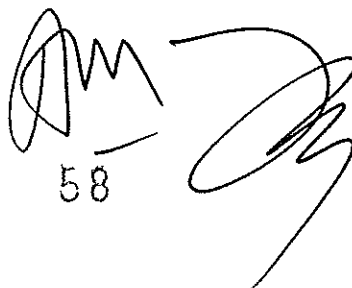
- **Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA**

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 - Seguros con contraseguro	(1)	GKM80/95	5,52%	0,96	(6)
	(2)	GKM-95	5,01%	1,32	(6)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios: - Seguros con contraseguro - Supervivencia	(3)	GKM-95	4,33% (5)	--	--
	(4)	GRM/F-95	4,00% (5)	--	--
Contratos colectivos, a prima única con y sin participación en beneficios: - Seguros de muerte - Supervivencia	(8)	GKM-95	3,43%	--	--
	(4)	PERM/F 2000 P/C (7)	4,60% (5)		

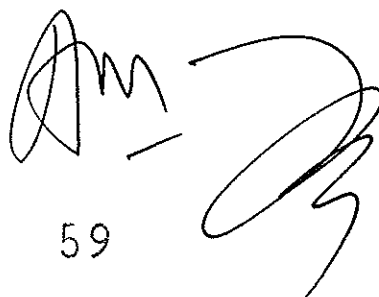
Datos en millones de euros

58




- (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.

59



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.

60




- **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	491,35	339,17	252,92	210,25	141,59	150,21	141,98	146,31
	Pagos acumulados	636,25	772,94	836,18	876,15	900,17	917,43	935,27	924,28
	<b>Total coste</b>	<b>1.127,60</b>	<b>1.112,11</b>	<b>1.089,10</b>	<b>1.086,40</b>	<b>1.041,76</b>	<b>1.067,64</b>	<b>1.077,25</b>	<b>1.070,59</b>
2000	Provisión pendiente	379,32	125,88	86,23	56,86	48,01	41,50	43,16	
	Pagos acumulados	290,82	479,43	516,73	545,23	558,48	569,98	581,71	
	<b>Total coste</b>	<b>670,14</b>	<b>605,31</b>	<b>602,96</b>	<b>602,09</b>	<b>606,49</b>	<b>611,54</b>	<b>624,87</b>	
2001	Provisión pendiente	397,97	173,30	119,84	91,07	80,72	60,12		
	Pagos acumulados	419,87	624,27	688,73	725,68	741,12	757,37		
	<b>Total coste</b>	<b>817,84</b>	<b>797,57</b>	<b>808,57</b>	<b>816,75</b>	<b>821,84</b>	<b>817,49</b>		
2002	Provisión pendiente	471,08	190,36	135,28	108,07	83,56			
	Pagos acumulados	471,95	745,99	809,14	833,47	854,96			
	<b>Total coste</b>	<b>943,03</b>	<b>936,35</b>	<b>944,42</b>	<b>941,54</b>	<b>938,52</b>			
2003	Provisión pendiente	622,18	265,66	174,47	139,10				
	Pagos acumulados	536,09	905,73	1.000,16	1.027,39				
	<b>Total coste</b>	<b>1.158,27</b>	<b>1.171,39</b>	<b>1.174,63</b>	<b>1.166,49</b>				
2004	Provisión pendiente	665,36	347,97	245,37					
	Pagos acumulados	528,74	864,70	951,19					
	<b>Total coste</b>	<b>1.194,13</b>	<b>1.212,67</b>	<b>1.196,56</b>					
2005	Provisión pendiente	816,76	357,33						
	Pagos acumulados	685,72	1.080,28						
	<b>Total coste</b>	<b>1.502,48</b>	<b>1.437,59</b>						
2006	Provisión pendiente	834,37							
	Pagos acumulados	719,01							
	<b>Total coste</b>	<b>1.553,38</b>							

Datos en millones de euros

AM

62



## 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	491,35	330,73	250,75	190,10	144,04	116,36	107,30	98,95
	Pagos acumulados	535,12	692,57	749,03	785,79	818,73	834,21	847,95	881,92
	<b>Total coste</b>	<b>1.026,47</b>	<b>1.023,30</b>	<b>999,78</b>	<b>975,89</b>	<b>962,77</b>	<b>950,57</b>	<b>955,25</b>	<b>960,87</b>
1999	Provisión pendiente	234,27	68,52	50,32	46,00	18,12	62,66	53,79	
	Pagos acumulados	263,54	321,67	337,97	353,69	358,46	392,75	402,65	
	<b>Total coste</b>	<b>497,81</b>	<b>380,19</b>	<b>388,29</b>	<b>399,69</b>	<b>376,58</b>	<b>455,41</b>	<b>456,44</b>	
2000	Provisión pendiente	380,01	126,56	86,77	57,22	48,37	41,56		
	Pagos acumulados	291,13	484,22	521,84	550,54	563,84	575,33		
	<b>Total coste</b>	<b>671,14</b>	<b>610,78</b>	<b>608,61</b>	<b>607,76</b>	<b>612,21</b>	<b>616,89</b>		
2001	Provisión pendiente	444,38	174,10	120,34	92,88	82,08			
	Pagos acumulados	485,33	699,66	764,56	801,79	817,24			
	<b>Total coste</b>	<b>929,71</b>	<b>873,76</b>	<b>884,90</b>	<b>894,65</b>	<b>899,32</b>			
2002	Provisión pendiente	500,18	190,86	139,17	112,49				
	Pagos acumulados	552,47	824,48	888,03	912,36				
	<b>Total coste</b>	<b>1.052,65</b>	<b>1.015,34</b>	<b>1.027,20</b>	<b>1.024,85</b>				
2003	Provisión pendiente	681,75	272,48	178,83					
	Pagos acumulados	609,91	1.001,66	1.096,10					
	<b>Total coste</b>	<b>1.271,66</b>	<b>1.274,12</b>	<b>1.274,93</b>					
2004	Provisión pendiente	698,66	352,03						
	Pagos acumulados	617,02	952,98						
	<b>Total coste</b>	<b>1.315,68</b>	<b>1.305,01</b>						
2005	Provisión pendiente	828,85							
	Pagos acumulados	700,44							
	<b>Total coste</b>	<b>1.529,29</b>							

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 29,68 por 100 y a un 28,70 por 100 en los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente.

63



## 6.12. 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	6,83	(0,50)	—	3,18	—	(3,60)	—	5,91
Provisión para pagos por convenios de liquidación	3,54	—	—	1,01	—	(0,79)	—	3,76
Provisiones por reestructuración	10,15	—	—	18,29	—	(10,15)	—	18,29
Otras provisiones por compromisos con el personal	6,88	0,18	(0,99)	21,62	—	(19,17)	—	8,52
Otras provisiones	19,53	(2,20)	—	15,34	—	(11,40)	(0,01)	21,26
<b>Total</b>	<b>46,93</b>	<b>(2,52)</b>	<b>(0,99)</b>	<b>59,44</b>	<b>--</b>	<b>(45,11)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>57,74</b>

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2005

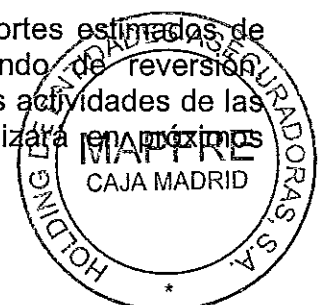
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	6,14	—	4,78	—	(4,09)	—	6,83
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2,62	—	1,42	—	(0,50)	—	3,54
Provisiones por reestructuración	11,81	—	1,11	—	(2,77)	—	10,15
Otras provisiones por compromisos con el personal	9,39	--	5,58	—	(8,09)	—	6,88
Otras provisiones	21,13	--	15,98	—	(17,58)	—	19,53
<b>Total</b>	<b>51,09</b>	<b>--</b>	<b>28,87</b>	<b>--</b>	<b>(33,03)</b>	<b>--</b>	<b>46,93</b>

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

*RM*  
64

*[Signature]*



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.

#### **6.13. 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.

#### **6.14. DEUDAS**

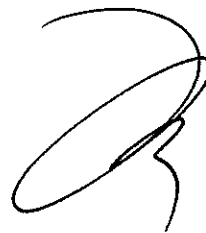
Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro, por operaciones de reaseguro, deudas fiscales y otras deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

#### **6.15. 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:



65



## Ingresos de las inversiones

Concepto	Ingresos de las inversiones de:				Total	
	Explotación		Patrimonio		2006	2005
	2006	2005	2006	2005		
<b>INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES</b>						
Inversiones inmobiliarias	36,20	30,71	8,09	3,84	44,29	34,55
Alquileres	--	--	--	--	--	--
Otros						
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento						
Renta fija	--	--	--	--	--	--
Otras inversiones	--	1,31	0,12	--	0,12	1,31
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	880,89	909,88	10,83	1,86	891,72	911,74
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	25,33	28,56	--	0,01	25,33	28,57
Dividendos de empresas del Grupo	0,09	--	0,01	0,05	0,10	0,05
Otros rendimientos financieros	2,76	0,61	1,30	9,04	4,06	9,65
<b>Total ingresos</b>	<b>945,27</b>	<b>971,07</b>	<b>20,35</b>	<b>14,80</b>	<b>965,62</b>	<b>985,87</b>
<b>GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
Ganancias realizadas:						
Inversiones inmobiliarias	10,85	6,34	0,42	0,06	11,27	6,40
Inversiones financieras cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	58,11	58,61	1,65	5,36	59,76	63,97
Inversiones financieras cartera de negociación	--	1,46	--	--	--	1,46
Otras	0,37	--	0,13	--	0,50	--
Ganancias no realizadas:						
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación	3,02	2,96	--	--	3,02	2,96
Otras	0,32	21,66	0,26	--	0,58	21,66
<b>Total ganancias</b>	<b>72,67</b>	<b>91,03</b>	<b>2,46</b>	<b>5,42</b>	<b>75,13</b>	<b>96,45</b>
<b>Total ingresos de las inversiones</b>	<b>1.017,94</b>	<b>1.062,10</b>	<b>22,81</b>	<b>20,22</b>	<b>1.040,75</b>	<b>1.082,32</b>

Datos en millones de euros



## Gastos de las inversiones

Concepto	Gastos de las inversiones de:				Total	
	Explotación		Patrimonio		2006	2005
	2006	2005	2006	2005		
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>						
Inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	6,81	13,47	0,22	1,44	7,03	14,91
Otros gastos	0,99	1,96	--	--	0,99	1,96
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento						
Renta fija	--	--	--	--	--	--
Otras inversiones	--	0,38	--	--	--	0,38
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	268,31	165,31	3,37	2,61	271,68	167,92
Gastos procedentes de la cartera de negociación	14,20	17,32	--	--	14,20	17,32
Otros gastos financieros	--	1,06	0,12	--	0,12	1,06
<b>Total gastos</b>	<b>290,31</b>	<b>199,50</b>	<b>3,71</b>	<b>4,05</b>	<b>294,02</b>	<b>203,55</b>
<b>PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
Pérdidas realizadas						
Inversiones inmobiliarias	0,02	--	--	--	0,02	--
Inversiones financieras cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	12,35	4,93	0,63	3,33	12,98	8,26
Inversiones financieras cartera de negociación	--	0,59	--	--	--	0,59
Otras	--	3,06	--	0,14	--	3,20
Pérdidas no realizadas						
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación	--	2,98	--	--	--	2,98
Otras	0,85	2,53	0,41	--	1,26	2,53
<b>Total pérdidas</b>	<b>13,22</b>	<b>14,09</b>	<b>1,04</b>	<b>3,47</b>	<b>14,26</b>	<b>17,56</b>
<b>Total gastos de las inversiones</b>	<b>303,53</b>	<b>213,59</b>	<b>4,75</b>	<b>7,52</b>	<b>308,28</b>	<b>221,11</b>

Datos en millones de euros



## 6.16. 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	247,51	277,28
Dotaciones a las amortizaciones	35,26	28,34
<b>Total</b>	<b>282,77</b>	<b>305,62</b>

Datos en millones de euros

## 6.17. 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	(853,63)	(779,54)	(58,70)	(51,86)	(912,33)	(831,40)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	71,46	85,70	0,38	(0,72)	71,84	84,98
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	457,25	434,10	39,50	42,54	496,75	476,64
Variación de la provisión matemática	--	--	0,01	0,07	0,01	0,07
Variación de otras provisiones técnicas	0,02	--	--	--	0,02	--
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	143,93	134,08	14,49	4,35	158,42	138,43
<b>Resultado del reaseguro cedido</b>	<b>(180,97)</b>	<b>(125,66)</b>	<b>(4,32)</b>	<b>(5,62)</b>	<b>(185,29)</b>	<b>(131,28)</b>

Datos en millones de euros

68



## 6.18. SITUACIÓN FISCAL

### Régimen de consolidación fiscal

A partir del ejercicio 2002 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 la Sociedad dominante 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	491,21	397,41
35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	171,92	139,09
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	0,77	(2,46)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35%	(9,86)	(1,16)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	162,83	135,47
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	0,73	0,03
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(0,32)	(0,39)
<b>Total gasto por impuesto de operaciones continuadas</b>	<b>163,24</b>	<b>135,11</b>

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 61,30 y 37,02 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	2,92	--	--	(0,01)	--	--	2,91
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	6,12	--	--	(1,85)	--	(0,27)	4,00
• Por contabilidad tácita	627,87	--	--	--	(287,51)	(1,19)	339,17
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	2,04	--	--	3,11	--	--	5,15
- Créditos fiscales y otros	35,92	0,44	--	4,22	--	(7,14)	33,44
<b>Total</b>	<b>674,87</b>	<b>0,44</b>	<b>--</b>	<b>5,47</b>	<b>(287,51)</b>	<b>(8,60)</b>	<b>384,67</b>

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	--	--	2,92
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	6,49	--	--	(0,37)	--	--	6,12
• Por contabilidad tácita	468,72	--	--	--	159,88	(0,73)	627,87
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	1,75	--	--	0,29	--	--	2,04
- Créditos fiscales y otros	39,31	--	--	3,11	--	(6,40)	35,92
<b>Total</b>	<b>518,28</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3,84</b>	<b>159,88</b>	<b>(7,13)</b>	<b>674,87</b>

Datos en millones de euros

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



- Gastos por complementos de pensiones y otros compromisos con el personal por importe de 23,00 millones de euros.
- Provisiones para primas pendientes de cobro por importe de 4,46 millones de euros.
- Gastos de ampliación de capital y otros amortizables por importe de 1,34 millones de euros.

La variación en la valoración de los activos por impuestos diferidos motivada por cambios de tipo impositivo durante el ejercicio 2006 ha ascendido a 59,52 millones de euros.

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2006 y 2005, asciende a 384,88 y 675,19 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 384,67 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 674,87 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 0,21 y 0,32 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	768,25	--	--	21,29	(315,77)	(16,73)	457,04
- Provisión de estabilización y catastrófica	20,01	--	--	2,11	--	(2,49)	19,63
- Otros	11,30	--	--	3,89	--	(12,37)	2,82
<b>Total</b>	<b>799,56</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>27,29</b>	<b>(315,77)</b>	<b>(31,59)</b>	<b>479,49</b>

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	570,12	--	--	17,64	180,49	--	768,25
- Provisión de estabilización y catastrófica	16,04	--	--	3,97	--	--	20,01
- Otros	5,88	--	--	6,97	0,40	(1,95)	11,30
<b>Total</b>	<b>592,04</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>28,58</b>	<b>180,89</b>	<b>(1,95)</b>	<b>799,56</b>

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 79,91 millones de euros.

### Bases imponibles negativas

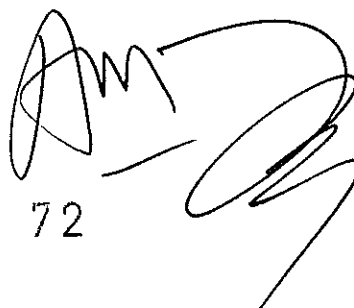
El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

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
2002	2017	0,91	1,11	--	0,91	--	--	--	0,32
2005	2020	--	--	0,69	--	--	--	0,21	--
<b>Total</b>		<b>0,91</b>	<b>1,11</b>	<b>0,69</b>	<b>0,91</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0,21</b>	<b>0,32</b>

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.

72




## 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	Ejercicio al que corresponden	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	2006/05	9,69	22,19	-	-	-	-	-
Otros	2006/05	2,24	0,69	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>11,93</b>	<b>22,88</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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).

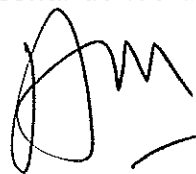
A 31 de diciembre de 2006 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de 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 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 22,5 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.

## **6.19. 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:



73



Concepto	Importe	
	2006	2005
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	177,37	185,74
Seguridad social	51,95	83,48
Otras retribuciones	10,36	4,95
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	0,45	0,32
Compromisos de prestación definida	4,64	2,79
Indemnizaciones por cese	2,74	--
<b>Total</b>	<b>247,51</b>	<b>277,28</b>

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, todo 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 2006 y 2005 a 49,36 y 46,92 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes.

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

*[Firma manuscrita]*  
74

*[Firma manuscrita]*



Concepto	Importe
<b>Valor actual obligación 1.1.2006</b>	<b>62,20</b>
- Coste de los servicios del ejercicio corriente	4,98
- Coste por intereses	2,41
- Aportaciones efectuadas por los participantes	--
- Pérdidas y ganancias actuariales	(0,42)
- Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	--
- Prestaciones pagadas	(5,25)
- Coste de los servicios pasados	--
- Combinaciones de negocios	--
- Reducciones	--
- Liquidaciones	--
<b>Valor actual obligación 31.12.2006</b>	<b>63,92</b>

Datos en millones de euros

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

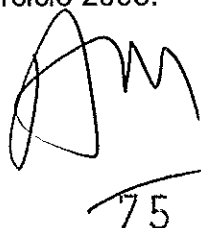
En el siguiente cuadro se detalla la conciliación en 2006 del saldo inicial y final de los activos afectos al plan.

Concepto	Importe
<b>Valor activos afectos al plan a 1.1.2006</b>	<b>15,28</b>
- 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	--
<b>Valor activos afectos al plan a 31.12.2006</b>	<b>14,56</b>

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	6,18
Coste por intereses de las obligaciones	2,38
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	0,11
Otros conceptos	(5,88)
<b>Total gasto reconocido en la cuenta de resultados consolidada</b>	<b>2,79</b>

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	4,98
Coste por intereses	2,41
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(0,83)
Rendimiento esperado de los activos afectos a cobertura de provisiones matemáticas	(1,64)
Pérdidas y ganancias actuariales	(0,28)
Coste de los servicios pasados	--
Efecto de cualquier reducción o liquidación	--
Otros conceptos	--
<b>Total gasto reconocido en la cuenta de resultados</b>	<b>4,64</b>

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 3,40 millones de euros.



AM 76

[Handwritten signature]

## E) Hipótesis

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

Concepto	2006	2005
<b>HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS</b>		
Tablas de mortalidad	GKM/F-95	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F-2000
<b>HIPÓTESIS FINANCIERAS</b>		
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 3,9 millones de euros.

### 6.20. 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 ascienden a 5,34 y 0,00 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 ascienden a 7,62 y 0,13 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	(1,43)	(0,13)
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	1,26	(1,30)
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	(0,17)	(1,43)

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	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativa		Neto	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005
<u>Sociedades consolidadas por integración global</u> Filiales de MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	América	--	--	(0,17)	(1,43)	(0,17)	(1,43)
<b>Total integración global</b>		--	--	(0,17)	(1,43)	(0,17)	(1,43)

Datos en millones de euros

## 6.21. 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.

## 6.22. COMBINACIONES DE NEGOCIO

En septiembre de 2005 MAPFRE CAJA SALUD adquirió el 100 por 100 de las acciones con voto de CLINISAS, una sociedad no cotizada de asistencia sanitaria situada en Madrid.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de CLINISAS a la fecha de adquisición fueron:

 78





Concepto	Importe
<b>ACTIVO</b>	
Inmovilizado	10,54
Activo circulante	1,85
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12,39</b>
<b>PASIVO</b>	
Acreedores a corto plazo	4,61
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,61</b>
Valor razonable de los activos netos	7,78
Fondo de comercio	11,55
<b>Coste total</b>	<b>19,33</b>

Datos en millones de euros

El coste total de la adquisición recoge costes directamente atribuibles a la misma por importe de 0,38 millones de euros en concepto de honorarios de profesionales independientes y asesoría financiera.

Desde la fecha de adquisición CLINISAS ha contribuido con 1,43 y 0,51 millones de euros al beneficio neto de MAPFRE CAJA SALUD en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

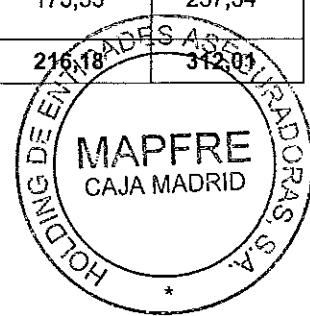
## 6.23. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 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	28,19	29,23	32,55	41,08
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	--	7,72	0,04	8,43
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	6,09	1,61	8,06	5,16
Dividendos distribuidos	--	--	175,53	257,34
<b>Total</b>	<b>34,28</b>	<b>38,56</b>	<b>216,18</b>	<b>312,01</b>

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 empresas de los grupos consolidables MAPFRE, S.A. y CARTERA MAPFRE:

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2006	2005	2006	2005
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	2,08	5,28	5,63	8,57
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	0,08	0,52	0,01	0,08
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	98,64	135,23	2,04	5,02
<b>Total</b>	<b>100,80</b>	<b>141,03</b>	<b>7,68</b>	<b>13,67</b>

Datos en millones de euros

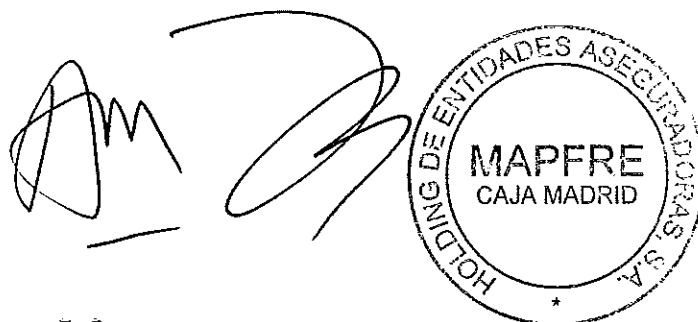
El importe más significativo incluido en Servicios exteriores corresponde a la repercusión del coste de la RED MAPFRE.

### Operaciones de reaseguro

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas con los grupos consolidables MAPFRE, S.A. y CARTERA MAPFRE:

Concepto	Gastos/(Ingresos)			
	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2006	2005	2006	2005
Primas	(81,94)	(32,18)	427,96	436,86
Siniestros	24,94	3,63	(237,29)	(269,77)
Comisiones	3,69	4,76	(115,26)	(109,69)
<b>Total</b>	<b>(53,31)</b>	<b>(23,79)</b>	<b>75,41</b>	<b>57,40</b>

Datos en millones de euros



En el cuadro siguiente se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con grupos superiores:

Concepto	Activo (Pasivo)			
	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2006	2005	2006	2005
Créditos	4,56	4,68	10,26	4,07
Deudas	(6,29)	--	(47,42)	(39,76)
Depósitos	0,41	--	(161,68)	(153,87)
Provisiones técnicas	(54,55)	(29,65)	425,54	429,77
<b>Total</b>	<b>(55,87)</b>	<b>(24,97)</b>	<b>226,70</b>	<b>240,21</b>

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 Sociedad dominante):

Concepto	Importe	
	2006	2005
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	1,08	1,14
Asignaciones fijas	0,04	0,06
Seguros de vida	0,03	0,04
Otros conceptos	0,05	0,02
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	1,09	0,71
<b>Total</b>	<b>2,29</b>	<b>1,97</b>

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 25.575 euros en 2006. Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,08 euros y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

81



Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la Sociedad dominante 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 del Grupo; además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida en el GRUPO MAPFRE 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 es aprobada por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

## 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.

82



## 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.

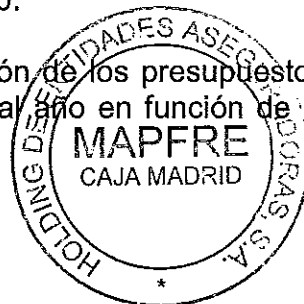
## Estimación de Riesgos y Capitales

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.



83



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.

  
84





- 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 (solventía 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.

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	
- Generales	6,75	6,08	1,7%
- Empresas	3,12	2,72	2,9%
- Salud	2,40	2,23	1,4%
<b>Total</b>	<b>12,27</b>	<b>11,03</b>	<b>1,8%</b>

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~~

  
86






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.

  
87





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)%
<b>Total valor implícito</b>	<b>1.314,00</b>	<b>1.167,40</b>	<b>12,6%</b>

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.

## 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.

  
88





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 6.11 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 703,42 y 731,05 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 5.13.F).

2. Riesgo de crédito derivado de otros instrumentos financieros

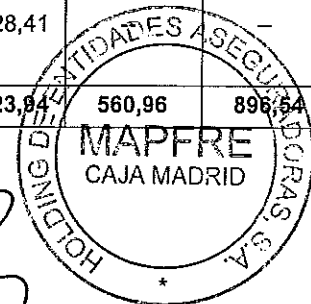
En el cuadro siguiente se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios correspondiente al riesgo de crédito de los valores de renta fija:

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	--	--	5.127,16	5.146,74	555,47	879,38
AA	--	--	8.239,72	7.943,12	5,49	17,16
A	--	--	1.517,44	1.469,20	--	--
BBB	--	--	95,38	50,08	--	--
BB o Menor	--	--	--	86,39	--	--
Sin calificación crediticia	--	--	176,75	28,41	--	--
<b>Total</b>	--	--	<b>15.156,45</b>	<b>14.723,94</b>	<b>560,96</b>	<b>896,54</b>

Datos en millones de euros

 89





### 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 659,67 millones de euros (710,30 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3,66 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.

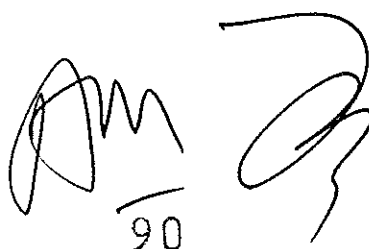
#### 1. Riesgo de liquidez derivado de pasivos financieros

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	
Deudas con entidades de crédito	3,96	0,08	0,07	0,04	0,02	--	4,17
Otros pasivos financieros	270,04	214,79	241,74	--	--	--	726,57
<b>Total</b>	<b>274,00</b>	<b>214,87</b>	<b>241,81</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>	<b>--</b>	<b>730,74</b>

Datos en millones de euros



## Ejercicio 2005

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2006	2007	2008	2009	2010	Posteriores	
Deudas con entidades de crédito	1,83	–	–	–	--	--	1,83
Otros pasivos financieros	138,18	123,29	213,72	189,09	--	--	664,28
<b>Total</b>	<b>140,01</b>	<b>123,29</b>	<b>213,72</b>	<b>189,09</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>666,11</b>

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	–	21,82	14,32	2,91	14,32	24,73
Disponible para la venta	16.330,91	14.694,70	433,56	1.324,76	16.764,47	16.019,46
De negociación	574,06	896,54	–	24,93	574,06	921,47
<b>Total</b>	<b>16.904,97</b>	<b>15.613,06</b>	<b>447,88</b>	<b>1.352,60</b>	<b>17.352,85</b>	<b>16.965,66</b>

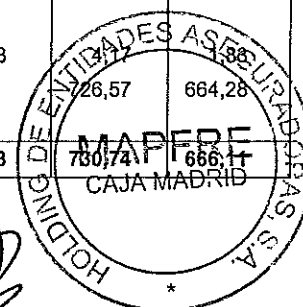
Datos en millones de euros

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
Deudas con entidades de crédito	–	–	4,17	1,83	–	–
Otros pasivos financieros	726,57	664,28	–	–	726,57	664,28
<b>Total</b>	<b>726,57</b>	<b>664,28</b>	<b>4,17</b>	<b>1,83</b>	<b>730,74</b>	<b>666,11</b>

Datos en millones de euros

*AM*  
91

*[Signature]*



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>									
Otras inversiones	14,32	14,32	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>14,32</b>	<b>14,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	15.156,45	918,60	952,32	1.328,69	739,59	748,26	10.469,09	4,20	7,25
Otras inversiones	81,87	81,87	-	0,05	-	-	-	-	-
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>15.238,32</b>	<b>1.000,47</b>	<b>952,32</b>	<b>1.328,64</b>	<b>739,59</b>	<b>748,26</b>	<b>10.469,09</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
Permutas financieras swaps	0,05	-	-	-	-	-	0,05	-	-
Renta fija	560,96	556,72	3,08	-	-	-	1,18	-	-
Otras	13,05	13,05	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>574,06</b>	<b>569,77</b>	<b>3,08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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>									
Otras inversiones	24,73	21,70	0,47	0,45	0,34	0,28	1,49	-	-
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>24,73</b>	<b>21,70</b>	<b>0,47</b>	<b>0,45</b>	<b>0,34</b>	<b>0,28</b>	<b>1,49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	14.723,94	603,38	694,75	620,76	1.050,80	910,33	10.843,92	3,05	7,80
Otras inversiones	88,05	81,24	6,79	0,01	0,01	-	-	-	-
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>14.811,99</b>	<b>684,62</b>	<b>701,54</b>	<b>620,77</b>	<b>1.050,81</b>	<b>910,33</b>	<b>10.843,92</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
Permutas financieras swaps	7,17	-	-	-	-	-	7,17	-	-
Renta fija	898,54	885,37	-	-	-	9,88	1,19	-	-
Otras	17,76	4,95	12,81	-	-	-	-	-	-
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>921,47</b>	<b>890,32</b>	<b>12,81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,88</b>	<b>8,36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Datos en millones de euros

*AM*  
92

*[Handwritten signature]*



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	14,32	11,76	16.685,06	15.947,94	574,06	921,47	17.273,44	16.881,17
Dólar USA	-	12,97	28,96	31,37	-	-	28,96	44,34
Peso mexicano	-	-	6,53	3,58	-	-	6,53	3,58
Real brasileño	-	-	14,41	11,52	-	-	14,41	11,52
Peso chileno	-	-	6,51	7,06	-	-	6,51	7,06
Peso colombiano	-	-	8,56	5,63	-	-	8,56	5,63
Libra esterlina	-	-	9,65	12,46	-	-	9,65	12,46
Otras monedas	-	-	4,79	-	-	-	4,79	-
<b>Total</b>	<b>14,32</b>	<b>24,73</b>	<b>16.784,47</b>	<b>16.019,46</b>	<b>574,06</b>	<b>921,47</b>	<b>17.352,85</b>	<b>16.965,66</b>

Datos en millones de euros

  
93







### 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	694,91	622,84
Dólar USA	26,48	30,54
Peso chileno	0,03	0,05
Peso colombiano	0,10	0,03
Libra esterlina	9,22	12,65
<b>Total</b>	<b>730,74</b>	<b>666,11</b>

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 90,07 millones de euros (30,54 millones en 2005).

### 4. Riesgo inmobiliario.

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 3,48 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 38,13 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:



94



Concepto	Valor neto contable		Valor de mercado	
	2006	2005	2006	2005
Inversiones inmobiliarias	396,48	280,50	698,85	466,25
Inmuebles de uso propio	244,33	206,84	346,60	236,86
<b>Total</b>	<b>640,81</b>	<b>487,34</b>	<b>1.045,45</b>	<b>703,11</b>

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 38,70 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 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:

  
95





Administrador	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ función
D. Matías Amat Roca	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	--	Director General
	Caja Madrid Bolsa, SV, S.A.	--	Presidente del Consejo
	Gesmadrid SGIIC, S.A.	--	Presidente del Consejo
	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	--	Vocal del Consejo
	Sector de Participaciones Integrales, S.L.	--	Administrador Solidario
D. Enrique de la Torre Martínez	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	--	Secretario General
	Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	--	Secretario del Consejo
	CM Invest 1702 Corporación Internacional, Etve, S.L.	--	Administrador Solidario
	Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	--	Administrador Único
	Mediación y Diagnósticos, S.A.	--	Administrador Único
	Valoración y Control, S.L.	--	Administrador Solidario
	Inmogestión y Patrimonios, S.A.	--	Administrador Solidario
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. Mariano Pérez Claver	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	--	Director General
	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	--	Consejero Delegado
	CM Invest 1702 Corporación Internacional Etve, S.L.	--	Administrador Solidario
	Valoración y Control, S.L.	--	Administrador Solidario
	Gesmadrid SGIIC, S.A.	--	Vicepresidente
	Caja Madrid Bolsa, SV, S.A.	--	Vicepresidente

AM  
96

*[Handwritten signature]*

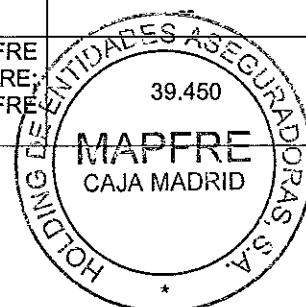


D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	-
	Aegon NV	320	-
	Axa	142	-
	Fortis	400	-
	ING	440	-
D. Antonio Miguel-Romero Olano	BSCH	133	-
	BBV	870	-

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. Matías Amat Roca	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	--
D. Ignacio Baeza Gómez	MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE VIDA; PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE; MAPFRE VIDA PENSIONES; MUSINI VIDA	--
D. Ramón Ferraz Ricarte	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID - MAPFRE S.A.	--
D. Santiago Gayarre Bermejo	CARTERA MAPFRE, S. L.; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE, S.A.; MAPFRE VIDA; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A.	--
Mediación y Diagnósticos, S.A.	MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AMÉRICA	--
D. Alberto Manzano Martos	CARTERA MAPFRE, S. L.; MAPFRE, S.A.; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE VIDA; BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	--
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE S.A.; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	1.980
D. Filomeno Mira Candel	CARTERA MAPFRE S.L.; MAPFRE, S.A.; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	--
D. Domingo Sugranyes Bickel	CARTERA MAPFRE S.L.; MAPFRE, S.A.; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	50.000
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; INVERSIONES PERUANAS; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	--
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	MAPFRE VIDA	
D. Ángel Alonso Batres	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE RE; MAPFRE CONSULTORES; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA	39.450

*AM* 97 *[Signature]*



## 8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y de las principales sociedades que la integran correspondientes al ejercicio 2006 son auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoria de cuentas anuales ascienden a 1.022.827 euros. También se han devengado 3.513 euros por servicios relacionados con la auditoria de cuentas y 691.455 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.



98



Denominación	Domicilio	Tipo social nacional	Actividad	Titular	Participación						Datos de ejercicio				Método o procedimiento 2006	
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
					2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005		
<b>VIDA</b>																
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	30,33% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CANARIA MADRID HOLDING	99,9741	99,9859	15.061.536	15.121.140	402.999	380.128	2.827.517	2.946.089	100.944	82.207	(A)	(A)
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	35,00% (2)	Consultoría	● MAPFRE VIDA	99,9339	99,9339	1.257	1.247	1.311	1.179	329	320	139	157	(A)	(A)
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	37,00% (2)	Gestión de centros comerciales	● MAPFRE VIDA	99,8215	99,8215	904	382	423	311	1.348	1.241	112	76	(A)	(A)
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	35,40% (2)	Sociedad de Valores	● MAPFRE VIDA	99,9981	99,9991	842.008	1.000.000	95.446	88.123	85.439	72.184	19.025	14.590	(A)	(A)
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	40,12% (2)	Gestora de Instituciones de Inversión colectiva	● MAPFRE INVERSIÓN	99,9853	99,9853	31.507	27.978	25.597	22.879	46.165	42.668	2.792	2.465	(A)	(A)
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	35,00% (2)	Administración de fondos de pensiones	● MAPFRE INVERSIÓN	99,9971	99,9971	51.161	40.351	47.348	39.263	23.266	19.191	10.598	9.064	(A)	(A)
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	C/ José Aguirre de la Cruz, 5 (Madrid) España	35,00% (2)	Agencia publicitaria	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE SEGUROS GENERALES	43,0000 10,0000	43,0000 10,0000	41	42	41	42	1	-	-	-	(A)	(A)
MIRACETTI S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid) España	35,00% (2)	Inmobiliaria	● MAPFRE VIDA	99,9991	99,9991	47.857	45.272	43.254	43.254	2.326	2.259	874	909	(A)	(A)
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	Chamartín de la Vega, 2 (Madrid) España	35,00% (2)	Seguros	● MAPFRE VIDA	100,0000	100,0000	1.062.629	1.238.419	115.013	107.884	116.163	171.012	2.300	14.177	(A)	(A)
<b>SEGUROS GENERALES</b>																
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid) España	33,59% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CANARIA MADRID HOLDING	100,0000	100,0000	1.698.185	1.494.859	397.060	298.115	1.022.719	823.521	99.277	93.041	(A)	(A)
MAPFRE GUANARTEME COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	C/ Pinar de Aranjuez, 15 (Las Palmas de C. C.) España	25,51% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● SEGESYMED	99,9990 0,0020	99,9990 0,0020	435.974	416.658	84.903	77.926	198.414	207.718	16.316	16.312	(A)	(A)
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	34,65% (2)	Servicios de asesoramiento y de gestión	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	50,0000	50,0000	1.622	1.382	1.509	1.282	659	562	245	192	(A)	(A)
SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Paseo de Recoletos, 21 (Madrid) España	- (2)	Asistencia médica y quirúrgica	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	2.316	3.084	1.859	2.707	247	95	897	(216)	(A)	(A)
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	C/ Pinar de Aranjuez, 15 (Las Palmas de C. C.) España	36,17% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE GUANARTEME	99,9920	99,9920	656	1.071	683	595	3.701	3.615	90	34	(A)	(A)
ELIUSE CANARIAS S.A.	C/ Pinar de Aranjuez, 15 (Las Palmas de C. 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	Calle, 25 (Madrid) España	80,17% (2)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	308	651	199	115	919	2.744	24	32	(A)	(A)
MAPFRE SERVICIOS MULTIMAP S.A.	C/ Manuel de Falla, 15 (Madrid) España	35,00% (2)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● SEGESYMED	97,5000 2,5000	97,5000 2,5000	3.823	1.994	1.126	818	13.469	6.543	446	276	(A)	(A)
MAPFRE SERVICIOS DE ACTOS FUNERARIOS	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid) España	38,84% (2)	Servicios funerarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	5.463	4.950	5.041	4.723	1.222	701	80	(131)	(A)	(A)
MAPFRE SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Chamartín de la Vega, 2 (Madrid) España	-	Servicios funerarios	● GESMAP	64,0000	-	665	-	469	-	935	-	47	-	(A)(H)	-
MAPFRE SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Calle, 19 (Madrid) España	36,28% (2)	Servicios funerarios	● GESMAP	70,0000	-	544	-	416	-	656	-	58	-	(A)(H)	-

90

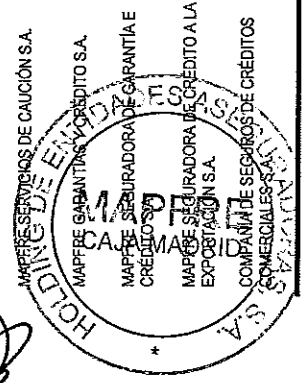




Denominación	Domicilio	Teatral alícuota	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Método o procedimiento 2005		
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos			Resultado del ejercicio	
					2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005		2006	2005
<b>SEGUROS GENERALES (continuación)</b>															
MAPPRE QUANTAE S.A.	C/Esperanza, 122 (Madrid) España	50,14%	Servicios asistenciales	● MAPPRE SEGUROS GENERALES	10,7643	10,7942	98.782	131.417	50.038	47.600	85.879	68.240	(1.019)	(910)	(A)
BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L.	C/Alfonso Pardo de Santayana, 8 (Zaragoza) España	35,00%	Tecnología para mayores	● MAPPRE QUANTAE ● MAPPRE SEGUROS GENERALES	59.9900 40.0000	59.9900 40.0000	4.844	6.071	3.140	3.138	4.871	5.149	247	801	(A)
<b>EMPRESAS</b>															
MAPPRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	C/Alfonso Cortina, 2 (Madrid) España	32,34% (2)	Seguros	● MAPPRE-CAJA MADRID HOLDING	59.9478	2.501.310	2.501.310	280.028	226.003	84.003	84.585	70.745	65.240	(A)	
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	29,48%	Servicios tecnológicos	● MAPPRE EMPRESAS	60.0000	8.153	4.871	2.747	2.399	6.057	5.430	346	284	(A)	
ITSEMAP MÉXICO S.A.	Pedro Díaz 102 CALABOZARONA México D.F. (México)	-	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	59.9898	400	647	360	322	619	717	56	31	(A)	
ITSEMAP PORTUGAL LTDA	Rua Cutilas, 52 Lagos (Portugal)	-	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	59.9857	916	864	378	313	883	760	62	28	(A)	
ITSEMAP VENEZUELA	Avenida Llanos, Torre Manzanares Caracas (Venezuela)	-	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	100.0000	1	1	(52)	(52)	-	-	-	-	(A)	
ITSEMAP CHILE, S.A.	Apoquindo, 4400 Santiago (Chile)	-	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	75.0000	34	38	41	40	-	-	-	-	(A)	
ITSEMAP BRASIL LTDA	Rua São Carlos de Pinhal, 688 - São Paulo (Brasil)	-	Servicios tecnológicos	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	88.9782	885	888	803	772	1.783	1.533	32	78	(A)	
INTERBOLSA S.A.	C/Alfonso Cortina, 2 (Madrid) España	35,20% (2)	Financiera	● MAPPRE EMPRESAS	80.0000	824	814	622	611	18	13	11	5	(A)	
SERV FINANZAS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Alfonso Cortina, 2 (Madrid) España	34,95% (2)	Financiera	● MAPPRE EMPRESAS	100.0000	545	941	473	910	198	227	214	142	(A)	
GESMUSINI SERVICIOS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Real, 26 (Madrid) España	34,52% (2)	Financiera	● MAPPRE EMPRESAS	100.0000	829	1.953	835	1.957	34	40	17	17	(A)	
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	88 Route de Trèves, Sennelager (Luxemburgo)	-	Reaseguro	● MAPPRE EMPRESAS	89.9000	57.927	58.984	1.540	1.540	2.377	2.687	-	-	(A)	
MAPPRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avenida General Pardo, 46 (Madrid) España	40,22% (2)	Seguros y reaseguros	● MAPPRE EMPRESAS ● MAPPRE SERVICIOS MARÍTIMOS.	99.9950 0,0040	220.896	220.222	33.753	35.225	12.284	11.385	2.837	5.166	(A)	
MAPPRE AMÉRICA CAUCIÓN S.A.	Avenida General Pardo, 46 (Madrid) España	- (2)	Holding	● MAPPRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPPRE EMPRESAS	99.9924 0,0036	23.182	16.843	23.188	19.806	886	2.446	(839)	1.454	(A)	
MAPPRE FINANZAS S.A.	Avenida Microcentro, 8 Col. C. San Fernando (Hidalguaympan) (México)	-	Seguros	● MAPPRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	89.9900	-	3.725	-	3.589	-	114	-	(20)	(A) (H)	
MAPPRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avenida General Pardo, 46 (Madrid) España	- (2)	Servicios	● MAPPRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	96.8600	163	161	163	161	4	2	3	1	(A)	
MAPPRE GARANTÍA Y CRÉDITO S.A.	Trafalgar, 260 Santiago de Chile (Chile)	17,47%	Seguros	● MAPPRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	99.9923	13.292	13.016	6.899	7.104	690	871	1.072	1.139	(A)	
MAPPRE SEGURODORA DE GARANTÍA E EXPLOTACIÓN S.A.	Avenida Ocho de Abril 210 San Pedro (Brasil)	33,15%	Seguros	● MAPPRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	100.0000	26.113	20.372	9.255	7.921	1.786	1.562	1.438	1.188	(A)	
MAPPRE SEGURODORA DE CRÉDITO A LA EXPLOTACIÓN S.A.	Avenida Ocho de Abril 210 San Pedro (Brasil)	-	Seguros	● MAPPRE SEGURODORA DE GARANTÍA	99.9900	-	-	-	-	-	-	-	-	(A) (H)	
COMPAÑIA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Correa 61 - H-16-A-90 (Montevideo) (Uruguay)	29,74%	Seguros	● MAPPRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	94.8937	14.718	15.105	8.549	6.544	2.525	1.866	879	886	(A)	

Datos en miles de euros

101





MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING

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

Denominación	Domicilio	Tipo fiscal	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		
EMPRESAS (continuación)																		
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Ald. Magnonilla, 5 México D.F. (México)	--	Seguros												(A)			
MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L. (en 2005 ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN)	Chenembuz, Llanero 20 (Madrid) España	(2)	Servicios médicos												(A) (G)			
ENKEN ASISTENCIA SANITARIA	Chenembuz, Llanero 20 (Madrid) España	35,05% (2)	Servicios médicos												(A) (G)			
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A. (en 2005 RELECOMAP A.I.E.)	C/ Madrid Sitada, 15 (Madrid) España	28,81% (2)	Servicios												(A)			
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS COMISARADO Y LIQUIDACIÓN DE AVENAS S.A.	Avenida Sabero Arnaiz, 4 (Bilbao) España	--	Liquidación de averías												(A)			
SALUD																		
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	P/ de la Castellana, 108 (Madrid) España	35,00% (2)	Seguros y reaseguros												(A)			
IGUALSERVICIOS HUESCA S.L.	C/ Reina, 3 (Huesca) España	35,00% (2)	Servicios médicos												(A)			
HOSCLIMAP S.A.	C/ Lluís an (Alicante) España	35,00% (2)	Servicios médicos												(A)			
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	Rueda Cabana, 22 (Las Palmas de Gran Canaria) España	35,00% (2)	Servicios médicos												(A)			
SERVIMÉDICO BALEAR S.L.	C/ Celes, 1, 4 Esbo (Palma de Mallorca) España	35,00%	Servicios médicos												(A)			
CLINISAS, CLÍNICAS CASTELLÓ, S.A.	C/ Casanova 66 (Madrid) España	35,00% (2)	Servicios médicos												(A) (G)			
OTRAS																		
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. Puzos de 22 (Murcia) España	--	Informática												(C)			
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra. Puzos de 22 (Murcia) España	--	Informática												(C)			

GRUPO FISCAL

(1) Sociedades que forman parte del Grupo Fiscal: número 805  
(2) Sociedades que forman parte del Grupo Fiscal: número 8502

Datos oficiales de euros

METODO PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING

(A) Sociedades que forman parte del grupo consolidado por integración global  
(B) Sociedades que forman parte del grupo consolidado por integración parcial  
(C) Sociedades asociadas y participadas pasivas en equitativa  
(D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación  
(E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional  
(F) Registros conjuntos pasivos en equitativa  
(G) Registros conjuntos pasivos en equitativa  
(H) Sociedades que forman parte del grupo consolidado  
(I) Sociedades que no forman parte del grupo consolidado  
(J) Sociedades que salen en el ejercicio 2005 del perímetro de la consolidación  
(K) Sociedades que salen en el ejercicio 2006 del perímetro de la consolidación

102

Las Cuentas Anuales Consolidadas de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES SEGURADORAS, S.A., correspondientes al ejercicio 2006, contenidas en las páginas 1 a 102 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 14 de febrero de 2007.

D. Alberto Manzano Martos  
Presidente

D. Mariano Pérez Claver  
Vicepresidente

D. Enrique de la Torre Martínez  
Vocal

D. Antonio Huertas Mejías  
Vocal

D. Matías Amat Roca  
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez  
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte  
Vocal

D. Antonio Nuñez Tovar  
Vocal

MEDIACION Y DIAGNOSTICOS, S.A.  
(representada por D. Pedro Bedia Pérez)  
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

D. Filomeno Mira Candel  
Vocal

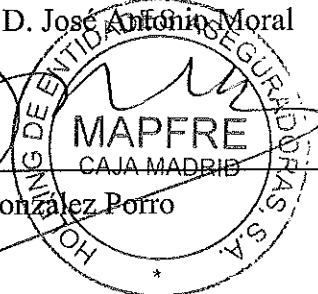
PARTICIPACIONES Y CARTERA DE  
INVERSION, S.L. (representada por  
D. Antonio Romero Lázaro)  
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo  
Vocal

VALORACION Y CONTROL, S.L.  
(representada por D. José Antonio Moral  
Santín)

D. José Manuel González Porro  
Secretario

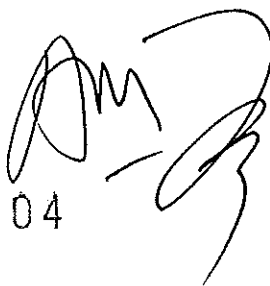


**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 2006**

**MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.**

104

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and lines, positioned to the left of the circular stamp.

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2006

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. ("la Sociedad") se creó en el año 2000, en el marco de la Alianza Estratégica entre el SISTEMA MAPFRE y el Grupo CAJA MADRID, y agrupa y ostenta una posición accionarial de control en las entidades MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE CAJA SALUD Y MAPFRE EMPRESAS.

En las cuentas de la Sociedad se consolidan por integración global las entidades en las que ésta ostenta una posición de control directo o indirecto.

A finales del ejercicio 2006 MAPFRE S.A. era titular del 51 por 100 de la Sociedad, y el 49 por 100 restante era propiedad de CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID.

El Consejo de Administración tenía a finales del 2006 la representación del 100% de las acciones en circulación

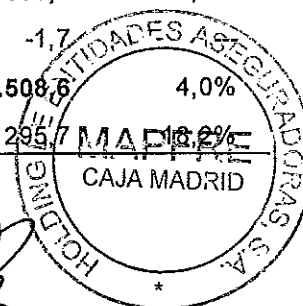
### EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades del Grupo 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	
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>4.689,6</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4,0%</b>
<b>Aportaciones brutas a fondos de pensiones</b>	<b>349,6</b>	<b>295,7</b>	<b>18,2%</b>

*Cifras en millones de euros*

AM  
105



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 mercado en su conjunto.

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

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

Por último, MAPFRE CAJA SALUD, que opera en una línea de negocio caracterizada por su alto nivel de especialización, ha registrado un aumento del



Handwritten signature and initials, including the letters 'AM' and a stylized signature.

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):

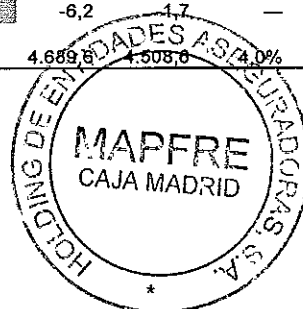
	2006	2005	Var. % 06/05	Cuotas de mercado	
				2006	2005
Automóviles	129,0	143,9	-10,4%	1,0%	1,2%
Salud	388,0	353,3	9,8%	7,8%	7,9%
Otros - No Vida	2.281,5	2.090,1	9,2%	16,6%	16,8%
Ajustes de consolidación	-6,2	-1,7			
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>2.792,3</b>	<b>2.585,6</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,9%</b>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

*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	--
<b>TOTAL</b>	<b>3.681,9</b>	<b>3.518,0</b>	<b>4,7%</b>	<b>1.013,9</b>	<b>992,3</b>	<b>2,2%</b>	<b>4.689,6</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4,0%</b>

*Cifras en millones de euros*



Los ingresos financieros totales de las sociedades del Grupo presentan una disminución del 3,9 por 100 y ascienden a 1.040,7 millones de euros (frente a 1.082,3 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.

## RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado No Vida de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ha sido del 90,1 por 100, frente al 92,3 por 100 del ejercicio anterior. La evolución de los principales ratios de gestión se recoge en el cuadro siguiente:

UNIDADES Y SOCIEDADES	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
UNIDAD GENERALES	27,7%	27,3%	62,8%	64,7%	90,5%	92,0%
UNIDAD EMPRESAS <sup>(4)</sup>	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%
UNIDAD VIDA <sup>(5)</sup>	0,9%	0,9%				

(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.

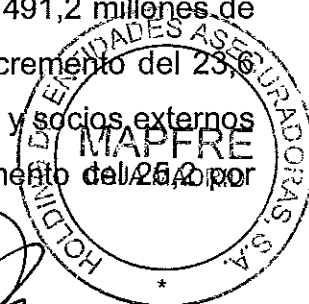
(3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Siniestralidad. Cifras relativas al seguro de No Vida.

(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 antes de impuestos ha ascendido a 491,2 millones de euros, frente a los 397,4 millones de euros en 2005, con incremento del 23,6 por 100. El beneficio neto consolidado después de impuestos y socios externos ha alcanzado la cifra de 327,6 millones de euros, con incremento del 25,0 por



100. El beneficio por acción ha alcanzado la cifra de 1,52 euros, frente a 1,21 euros el año anterior.

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
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>				
UNIDAD VIDA	192,6	172,3	128,9	114,2
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

*Cifras en millones de euros*

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. 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-CAJA MADRID HOLDING y otros	25,4%	27,0%

*Cifras en millones de euros*

AM  
109





## PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 1.691,3 millones de euros, frente a 1.563,3 millones de euros a finales de 2005; su evolución se ha visto afectada positivamente por los resultados de las Unidades, y negativamente por la disminución del importe de las plusvalías no realizadas. De la citada cantidad, 3,6 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 7,8 euros al cierre de 2006 (7,2 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 20,1 por 100, frente al 17,7 por 100 del año anterior. El ROE de las principales Unidades y Sociedades se muestra en el cuadro siguiente:

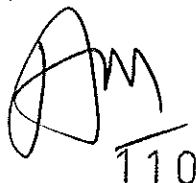
	2006			2005 ROE % <sup>(1)</sup>
	Fondos propios Medios	Beneficio	ROE % <sup>(1)</sup>	
UNIDAD VIDA	628,4	128,9	20,5%	19,8%
UNIDAD GENERALES	330,8	106,0	32,0%	23,2%
UNIDAD EMPRESAS	292,2	78,7	26,8%	24,7%
MAPFRE CAJA SALUD	114,2	16,5	14,4%	9,8%

Cifras en millones de euros

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

## REORGANIZACIÓN OPERATIVA

Desde el punto de vista operativo, en el GRUPO MAPFRE 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:

  
110






- 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 nombra nuevo Presidente a D. Rafael Senén.

Los nombramientos citados anteriormente se completan con los de D. Francisco Marco Orenes, anterior Presidente de MAPFRE en Perú, 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.



111



## ALIANZA ESTRATÉGICA CON CAJA MADRID

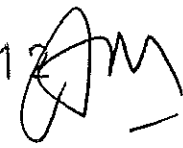

Durante el ejercicio 2006 ha continuado consolidándose la alianza estratégica con CAJA MADRID, que es modelo de cómo dos grandes grupos financieros independientes pueden apoyarse recíprocamente para competir más eficientemente en el mercado y ofrecer un mejor servicio a sus clientes. A lo largo de 2006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

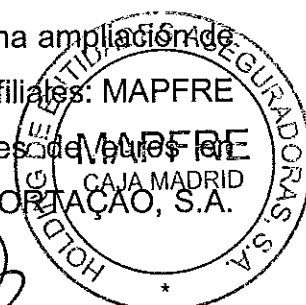
El volumen de primas de seguro aportado por la red de CAJA MADRID ha ascendido en 2006 a 1.013,9 millones de euros, y la cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo para CAJA MADRID aportadas por la RED MAPFRE a 3.505,7 millones de euros. Estas cifras son expresivas del nivel de colaboración alcanzado entre ambos grupos.

## ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

### **Inversiones 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.

112  



(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.

### **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.

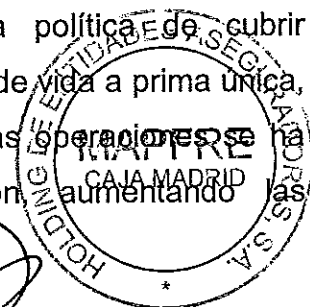
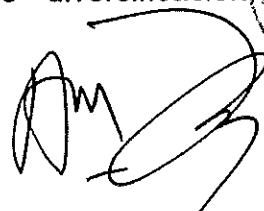
### **Financiación**

Las inversiones detalladas arriba se han financiado con excedente de tesorería disponible.

### **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.

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



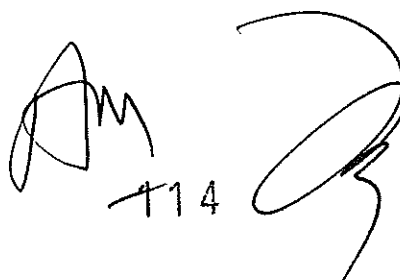
inversiones en Renta Variable. Dentro de las inversiones en Renta Fija, se ha mantenido una política de máxima prudencia en la selección de riesgos de crédito, dando prioridad a los de más alta calificación crediticia.


El mercado inmobiliario ha tenido varias facetas en el 2006: una moderación – que no caída- 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, tanto para uso propio como para arrendamiento a terceros.

### **CONTROL DE GESTIÓN**

En 2006 se ha continuado perfeccionando la información económica y de gestión de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y de sus distintas Unidades y Sociedades. Así, 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.

  
114



## PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

Como es práctica habitual, 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.

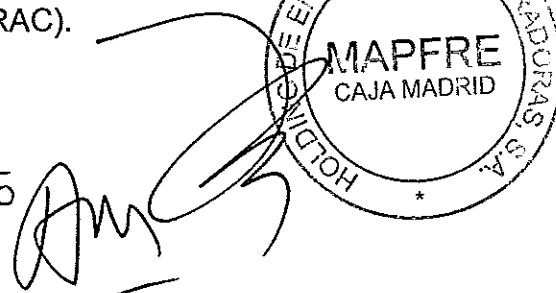
En la formulación de las proyecciones económicas se han utilizado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se han incorporado indicadores económicos y financieros comunes y homogéneos, además de los indicadores específicos de eficiencia y productividad definidos por las propias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

115



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "MAPFRE CAJA MADRID" in the center, with "HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A." around the perimeter and a small asterisk at the bottom. The signature is a stylized, cursive script.

- 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 Consolidadas se facilita amplia información sobre el Sistema de Gestión de Riesgos de MAPFRE.

### **TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN**

Los equipos de informática han desarrollado e implantado soluciones novedosas en distintas Unidades y Sociedades:

- 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.

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.

AM

117





## 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 necesidades, cada vez más exigentes, 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.

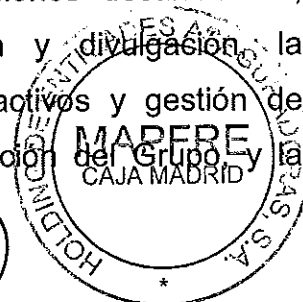
Se ha puesto en marcha el proyecto de Centro de Control General (CCG); se han conectado instalaciones piloto al citado Centro, con los nuevos sistemas de Alarmas IP desarrollados en MAPFRE; y se ha iniciado la implantación de la credencial única para todo el personal del Grupo. Paralelamente, se han 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.

 118





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.

## AUDITORIA EXTERNA

Las cuentas anuales de la MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2006 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoria de cuentas anuales ascienden a 1.022.827 euros. También se han devengado 3.513 euros por servicios relacionados con la auditoria de cuentas y 691.455 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

## OBJETIVOS

Los objetivos 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.
- Obtener en el volumen de patrimonios administrados incrementos superiores a los del mercado, tanto en seguro de Vida como en otros productos de ahorro.
- Mantener en las operaciones de Seguro Directo 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).



AM 119

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'B' followed by a horizontal line.

El Informe de Gestión Consolidado de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., correspondiente al ejercicio 2006, contenido en las páginas 104 a 119 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 14 de febrero de 2007.

D. Alberto Manzano Martos  
Presidente

D. Mariano Pérez Claver  
Vicepresidente

D. Enrique de la Torre Martínez  
Vocal

D. Antonio Huertas Mejías  
Vocal

D. Matías Amat Roca  
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez  
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte  
Vocal

D. Antonio Nuñez Tovar  
Vocal

MEDIACION Y DIAGNOSTICOS, S.A.  
(representada por D. Pedro Bedia Pérez)  
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

D. Filomeno Mira Gandel  
Vocal

PARTICIPACIONES Y CARTERA DE  
INVERSION, S.L. (representada por  
D. Antonio Romero Lázaro)  
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo  
Vocal

VALORACION Y CONTROL, S.L.  
(representada por D. José Antonio Moral  
Santín)

D. José Manuel González Porro  
Secretario

