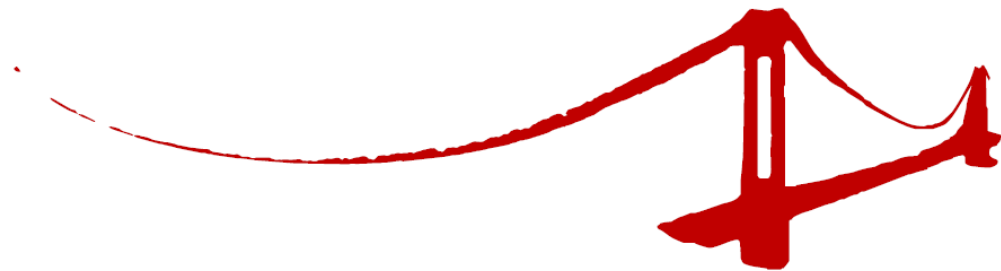


RESULTADOS DEL AÑO 2006

Presentación a inversores y analistas

Madrid, 7 de febrero de 2007



Puntos clave

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



Resumen ejecutivo

- Se ha llevado a cabo el proceso de reorganización del Grupo MAPFRE, tras el cual la entidad cotizada en bolsa MAPFRE S.A. (antigua CORPORACIÓN MAPFRE) controla todos los negocios del grupo, con la FUNDACIÓN MAPFRE como accionista mayoritario.
- En el seguro de No Vida, MAPFRE ha alcanzado la primera posición en Iberoamérica y la décima en Europa.
- Se ha avanzado hacia la expansión de la presencia en mercados de seguro directo de gran potencial con la firma de la alianza con SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONI (CATTOLICA) para desarrollar conjuntamente en Italia el negocio de Automóviles distribuido a través del canal agencial.
- Resultados:
 - Primas de No Vida: + 11,6 por 100 (+ 4 por 100 en España y + 16,7 por 100 en el extranjero)
 - Patrimonios gestionados en seguros de Vida y productos de ahorro: + 4,4 por 100
 - Resultado neto d.i.m.: 330,2 millones de euros (+ 32,2 por 100)
 - BPA: 0,28 euros (0,21 euros en 2005) y ROE: 14,6 por 100 (12,4 por 100 en 2005)
- Resultado neto d.i.m. pro forma: 610,2 millones de euros (+ 33,1 por 100)



Proceso de reorganización corporativa

- El 30 de mayo de 2006 MAPFRE anunció la citada reorganización de su estructura corporativa, que ha conllevado los siguientes pasos:
 - Traspaso de los activos y pasivos del negocio de seguros de MAPFRE MUTUALIDAD a una nueva compañía: MAPFRE AUTOMÓVILES S.A.;
 - Aportación de sus participaciones⁽¹⁾ en CORPORACIÓN MAPFRE, MAPFRE AUTOMÓVILES y demás sociedades a un nuevo holding: CARTERA MAPFRE;
 - Donación a la FUNDACIÓN MAPFRE de su participación en CARTERA MAPFRE;
 - CORPORACIÓN MAPFRE cambia su denominación social por la de MAPFRE S.A.
- El 29 de diciembre de 2006, la Junta General Extraordinaria de la sociedad aprobó la ampliación de capital en la que:
 - CARTERA MAPFRE suscribe 960.577.530 nuevas acciones mediante la aportación de sus participaciones en las sociedades filiales procedentes de MAPFRE MUTUALIDAD⁽¹⁾, valorada en 3.066.163.475,76 euros;
 - MAPFRE MUTUALIDAD suscribe, mediante el desembolso de 383.815.984,78 euros en efectivo, 120.243.103 nuevas acciones, que entregará a aquellos mutualistas que opten por recibir de esta forma su participación en el Fondo Mutual⁽²⁾
- Tras esta ampliación, FUNDACIÓN MAPFRE controla el 71,59 por 100 de MAPFRE S.A., y ésta controla todas las sociedades operativas del grupo. El número de acciones que constituyen el “free float” se incrementa en un 23 por 100.

1) El detalle de las participaciones se presenta en el Apéndice.

2) Alternativamente, los mutualistas dispondrán de un plazo hasta el 31.10.2007 para recibir su participación en efectivo o para que MAPFRE venda las acciones correspondientes y les transfiera el importe neto que se obtenga de su venta; y desde el 01.11.2007 hasta el 01.11.2012 para recibirla solamente en efectivo.



Reorganización operativa

- Desde el punto de vista operativo se han creado dos nuevas divisiones con el objetivo de:
 - incrementar la coordinación y la orientación al cliente;
 - 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.

La división MAPFRE FAMILIAR

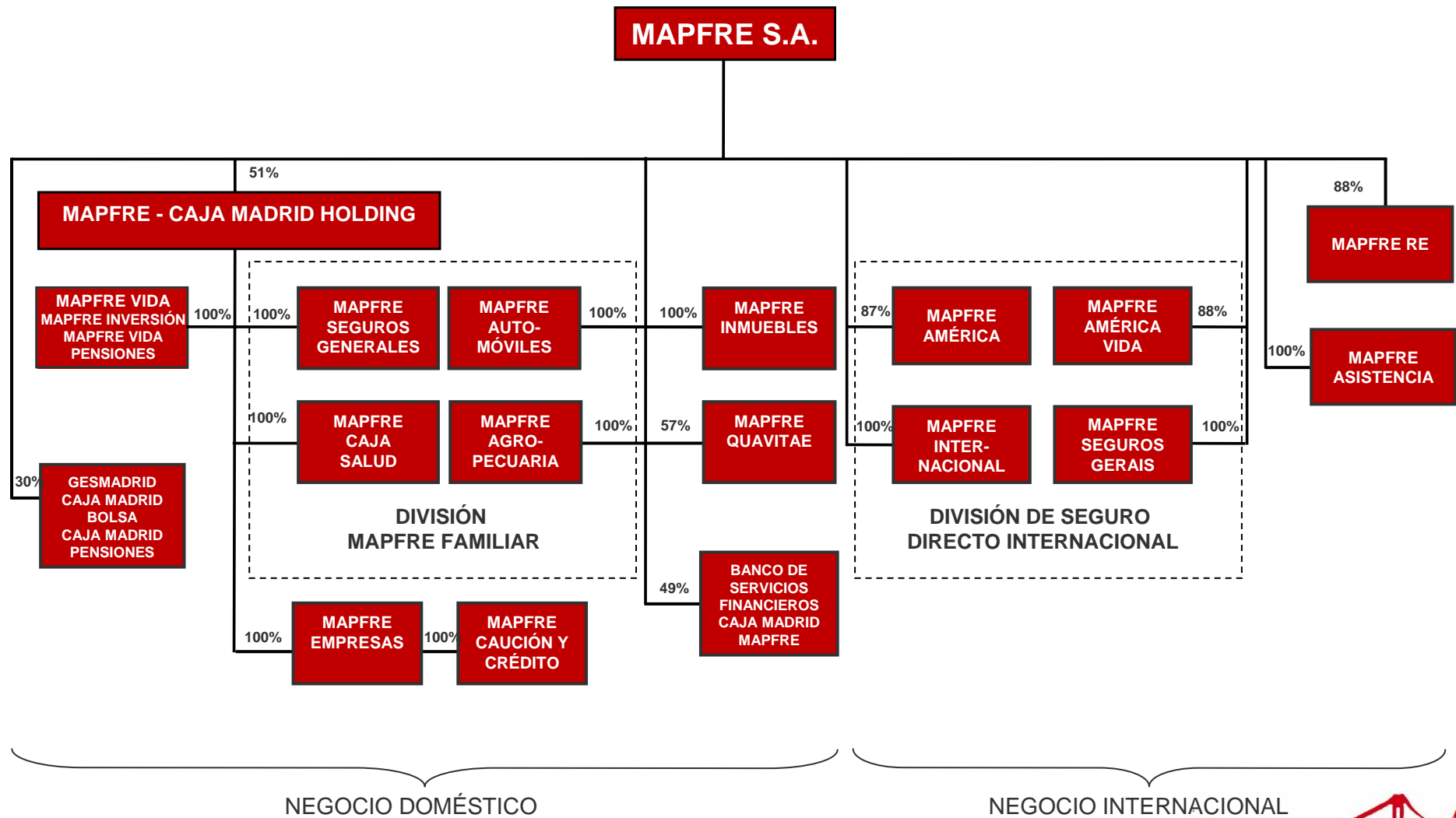
- Agrupa las Unidades de Automóviles, Seguros Generales, Salud y Agropecuaria.
- Busca las máximas sinergias de actuación con las otras Unidades de seguro directo que operan en España (MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE VIDA).
- Asume la responsabilidad de la RED MAPFRE

La división de Seguro Directo Internacional

- Integra a todas las sociedades internacionales de seguro directo (MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE AMÉRICA VIDA y MAPFRE INTERNACIONAL).
- Actúa en coordinación con las otras dos divisiones internacionales (MAPFRE RE y MAPFRE ASISTENCIA).



Organigrama



Alianza con el Grupo CATTOLICA

- La alianza se materializará a través de una filial de CATTOLICA, en la que se integrará el negocio de Automóviles de este grupo asegurador y que será denominada MAPFRE CATTOLICA AUTO (MCA).
- MAPFRE adquirirá una participación del 50 por 100 en dicha sociedad, con una inversión de 473 millones de euros. La alianza se revisará cada cinco años. MAPFRE nombrará al Vicepresidente y al Director General; el Consejero Delegado será nombrado por CATTOLICA previo acuerdo de MAPFRE.
- MAPFRE es accionista de la matriz SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONI, con una participación cercana al 5 por 100.
- MCA comenzará a operar con un volumen de negocio superior a los 1.100 millones de euros y un patrimonio neto de 400 millones de euros.
- La alianza con CATTOLICA aumenta el potencial de crecimiento de MAPFRE:
 - accediendo a una de las economías más desarrolladas de Europa, pero que cuenta sin embargo con un mercado susceptible de desarrollo y mejoras de productividad en el seguro del automóvil y del hogar;
 - beneficiándose del crecimiento del negocio y beneficio de MCA, que combinará la gestión especializada de MAPFRE y la extensa red de 1.400 agencias y fuerte imagen de marca de CATTOLICA.
- MAPFRE financiará la inversión en MCA con el efectivo disponible y deuda.

MCA ocupará inicialmente el quinto lugar en el ranking del seguro de Automóviles en Italia



Acontecimientos posteriores al cierre: Acuerdo estratégico con CAJA CASTILLA - LA MANCHA

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



Acontecimientos posteriores al cierre: Acuerdo de integración con MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA

- El día 25 de enero se ha llegado a un acuerdo de intenciones con MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA para la integración de las actividades y negocios de dicha Mutua en las filiales aseguradoras de MAPFRE.
- En virtud de dicho acuerdo, MUTUA VALENCIANA cederá a MAPFRE AUTOMÓVILES su cartera de seguros de automóviles, que constituye la parte fundamental de su negocio. Las carteras de otros ramos se integrarán en las correspondientes entidades del Grupo MAPFRE.
- Las partes definirán de común acuerdo las fórmulas jurídicas más adecuadas para llevar a cabo la integración, así como los términos económicos de la misma, que se fijarán de acuerdo con informes de expertos independientes.
- El acuerdo prevé la garantía de los derechos del personal, y de los asegurados y clientes de la Mutua y sus filiales.
- MUTUA VALENCIANA obtuvo en 2006 unos ingresos superiores a 130 millones de euros, que en su mayor parte corresponden a primas de seguros de automóviles, con una importante penetración en la Comunidad Valenciana y Andalucía. La entidad cuenta con 300.000 clientes, 390 empleados y 71 oficinas.



MAPFRE: Estrategia

- La estrategia de MAPFRE a largo plazo no ha variado:
 - incrementar su competitividad, su capacidad de crecimiento y su nivel de resultados;
 - consolidar su posición como líder del seguro español;
 - establecer las bases para una presencia en seguro directo en mercados de Europa Occidental;
 - potenciar su presencia en América Latina como uno de los primeros aseguradores internacionales de ese continente;
 - poner las bases para una presencia en seguro directo en otros mercados de gran potencial;
 - potenciar la vocación multinacional a través de las Unidades de Reaseguro y Asistencia;
 - promover un sistema de gestión orientado a la mejora de la Responsabilidad Social Corporativa;
 - potenciar el desarrollo y la utilidad social de su labor fundacional, así como la difusión de sus actividades.
- Con la nueva configuración societaria, MAPFRE se ha dotado de una mayor flexibilidad financiera y de una estructura de gobierno más clara. Con ello espera poder situarse en 5 años entre las 5 mayores aseguradoras internacionales de No Vida con sede en Europa.



Grado de cumplimiento de los objetivos

- Se han cumplido la mayoría de los objetivos que se habían fijado para 2006:
 - El crecimiento en primas No Vida - No Autos ha superado la media del mercado en España (9,1 por 100 frente al 7,7 por 100; fuente: UNESPA); en los principales países de Iberoamérica, salvo Chile y Puerto Rico, MAPFRE también ha crecido más que el mercado en seguros de No Vida.
 - Con respecto al volumen de patrimonios administrados, se ha obtenido un incremento superior al del mercado en fondos de inversión (9,9 por 100 frente al 3,5 por 100) y en fondos de pensiones (16 por 100 frente al 11,4 por 100) y un crecimiento próximo al del sector en las provisiones técnicas del seguro de Vida (4,7 por 100 frente al 5,6 por 100).
 - El ratio combinado consolidado No Vida se ha situado en el 95,1 por 100 frente al objetivo máximo del 97 por 100.
 - El ratio de gastos ha crecido en 2 puntos porcentuales, debido principalmente al desarrollo de las redes de distribución y la constitución de provisiones para jubilaciones anticipadas.
 - El beneficio por acción se ha incrementado de 0,21 a 0,28 euros.



MAPFRE S.A.:

Objetivos 2007- 2009

- MAPFRE S.A. ha definido en los términos siguientes sus objetivos para los ejercicios 2007 - 2009:

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

Las sinergias esperadas de la implantación de la nueva estructura operativa se irán definiendo con mayor precisión, a medida que lo permita la planificación estratégica de cada área. Sin perjuicio de otros objetivos que en su momento se fijen, la Sociedad espera reducir su ratio de gastos de No Vida (gastos totales netos sobre primas imputadas netas) en España, que se ha situado en el 19,2 por 100 en 2006⁽¹⁾, en al menos un punto porcentual en los próximo tres años. Esta reducción del gasto generará un beneficio adicional que, con los múltiplos actuales, representa un incremento del valor bursátil de 0,17 euros por acción.

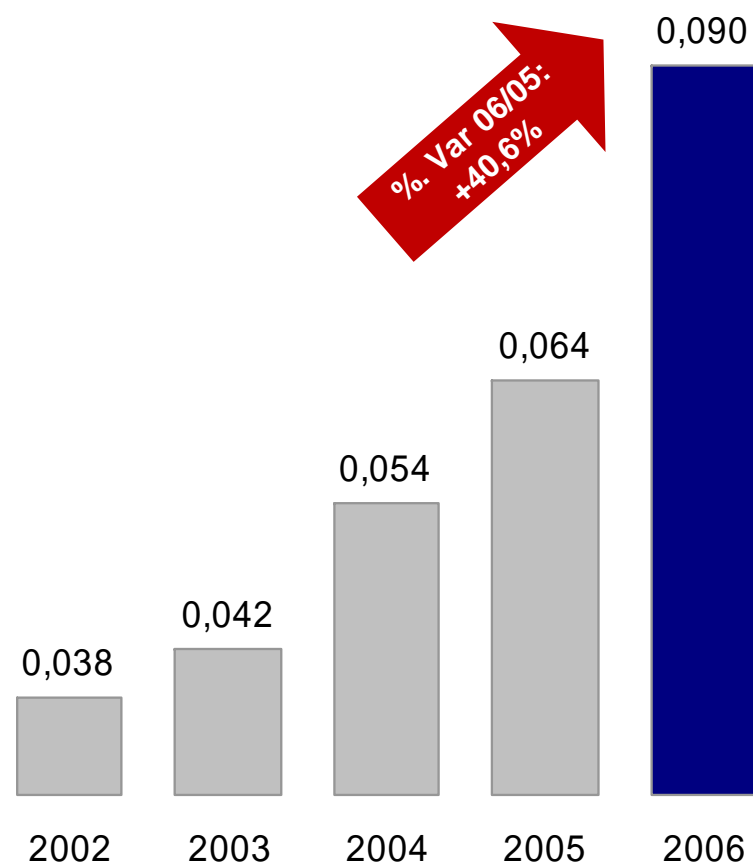
1) En la página 34 se presenta información adicional sobre este dato y sobre otras magnitudes clave de las compañías de No Vida que operan en España.



Dividendos

- Los dividendos pagados en el año han ascendido a 83,6 millones de euros, con incremento del 20,7 por 100 respecto a 2005.
- El día 4 de mayo de 2007 se pagará un dividendo adicional de 0,05 euros por acción. El dividendo total correspondiente a los resultados 2006 se eleva a 0,09 por acción, con incremento del 40,6 por 100 sobre el año anterior.

Dividendo por acción⁽¹⁾



1) Dividendo total correspondiente a los resultados del ejercicio (dividendo a cuenta del ejercicio + dividendo complementario del ejercicio). Cifras ajustadas por el "split" de 5 nuevas acciones por cada acción existente efectuado el 28 de octubre de 2006.



MAPFRE S.A.:

Principales datos



	2006	2005	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas No Vida	5.849,4	5.241,5	11,6%
Primas emitidas y aceptadas Vida	2.050,7	2.018,8	1,6%
Primas emitidas y aceptadas totales	7.900,1	7.260,3	8,8%
Resultado neto	330,2	249,8	32,2%
Activos totales	28.347,8	27.421,0	3,4%
Ahorro gestionado ⁽¹⁾	20.104,9	19.252,2	4,4%
Fondos propios	2.340,0	2.183,6	7,2%
Deuda financiera	693,4	515,1	34,6%
Número de acciones (a cierre del periodo) ⁽²⁾	1.194.503.530	1.194.503.530	---
Número de acciones (después de la ampliación)	2.275.324.163	---	---
PER (a 31.12. 2006)	12,4	13,3	-7,3%
Beneficio por acción ⁽²⁾	0,28	0,21	32,2%
Dividendo por acción pagado en 2006 ⁽²⁾	0,070	0,058	20,7%
Dividendo por acción sobre resultados 2006 ⁽²⁾	0,090	0,064	40,6%
Empleados	21.544	18.821	14,5%
Siniestralidad No-Vida ⁽³⁾	65,0%	69,5%	
Ratio de gastos No-Vida ⁽³⁾	30,1%	28,1%	
Ratio combinado No-Vida ⁽³⁾	95,1%	97,6%	
ROE	14,6%	12,4%	

1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones. No incluye los fondos gestionados por las gestoras de CAJA MADRID.

2) A efectos de comparación, el beneficio y el dividendo por acción del ejercicio 2005 han sido ajustados por el desdoblamiento de cinco nuevas acciones por cada acción existente ("split" 5x1) realizado el 28 de octubre de 2006.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Puntos Clave

Nº 2007-2



Puntos clave

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



Magnitudes básicas operativas

- La evolución de las magnitudes básicas operativas de las principales Unidades y Sociedades de MAPFRE se muestra en el siguiente cuadro:

	Ingresos	Var. %	Resultado neto	Var. %	Ratio combinado ⁽¹⁾	
					2006	2005
DATOS CONTABLES						
MAPFRE VIDA	2.900,6	-1,6%	128,9	12,9%	0,9%	0,9%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	1.294,2	1,8%	106,0	52,1%	90,5%	92,0%
MAPFRE EMPRESAS	1.344,8	9,0%	78,7	10,2%	86,0%	90,1%
MAPFRE CAJA SALUD	410,8	12,0%	16,5	66,7%	94,7%	96,9%
MAPFRE AMÉRICA	2.238,5	22,7%	83,8	-20,7%	103,0%	103,0%
MAPFRE RE	1.598,7	8,6%	77,2	139,0%	92,3%	99,7%
MAPFRE ASISTENCIA	428,7	14,4%	10,0	5,3%	93,7%	96,7%
TOTAL Consolidado	9.863,1	9,0%	330,2	32,2%	95,1%	97,6%
DATOS DE NEGOCIOS APORTADOS						
MAPFRE AUTOMÓVILES pro forma	2.772,3	4,8%	252,8	6,1%	91,2%	90,3%
MAPFRE AGROPECUARIA	244,6	-2,7%	21,4	143,2%	89,0%	93,8%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	112,3	11,4%	4,8	9,1%	103,3%	95,9%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	481,5	46,0%	9,2	95,7%	---	---
TOTAL Consolidado pro forma	13.233,7	8,7%	610,2	33,1%	93,9%	95,6%

Millones de euros

1) En el caso de la UNIDAD DE VIDA y AHORRO las cifras corresponden al ratio de gastos sobre fondos gestionados.



MAPFRE – CAJA MADRID HOLDING:

Desglose de las primas por canal de distribución

	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	---
TOTAL	3.681,9	3.518,0	4,7%	1.013,9	992,3	2,2%	4.689,6	4.508,6	4,0%

Millones de euros



MAPFRE S.A.:

Cuenta de resultados consolidada

	2006	2005	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	5.849,4	5.241,5	11,6%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.371,2	3.938,9	11,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.843,3	-2.739,1	3,8%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.241,2	-1.056,4	17,5%
Otros ingresos y gastos técnicos	-74,6	-49,3	51,3%
RESULTADO TÉCNICO	212,1	94,2	125,2%
Ingresos financieros netos	307,7	288,1	6,8%
Otros ingresos y gastos no técnicos	2,3	-6,4	---
Resultado del negocio de No Vida	522,1	375,9	38,9%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.050,7	2.018,8	1,6%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.964,7	1.930,3	1,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.270,4	-2.398,4	-5,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-183,1	-164,1	11,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	-5,7	-10,7	-46,7%
RESULTADO TÉCNICO	-494,5	-642,8	-23,1%
Ingresos financieros netos	628,6	754,2	-16,7%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	21,8	25,6	-14,8%
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,6	-13,5	---
Resultado del negocio de Vida	156,5	123,5	26,7%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	451,5	277,6	62,6%
Gastos de explotación	-388,9	-234,1	66,1%
Ingresos financieros netos	-13,1	-3,5	---
Resultados de participaciones minoritarias	9,6	8,5	12,9%
Otros ingresos netos	-0,3	0,0	---
Resultado de las Otras Actividades	58,8	48,5	21,2%
Beneficio antes de impuestos	737,4	547,9	34,6%
Impuestos	-221,5	-154,1	43,7%
Beneficio después de impuestos	515,9	393,8	31,0%
Resultado atribuido a socios externos	-185,7	-144,0	29,0%
Beneficio después de impuestos y socios externos	330,2	249,8	32,2%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	65,0%	69,5%	
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾⁽²⁾	30,1%	28,1%	
Ratio combinado No Vida ⁽¹⁾	95,1%	97,6%	

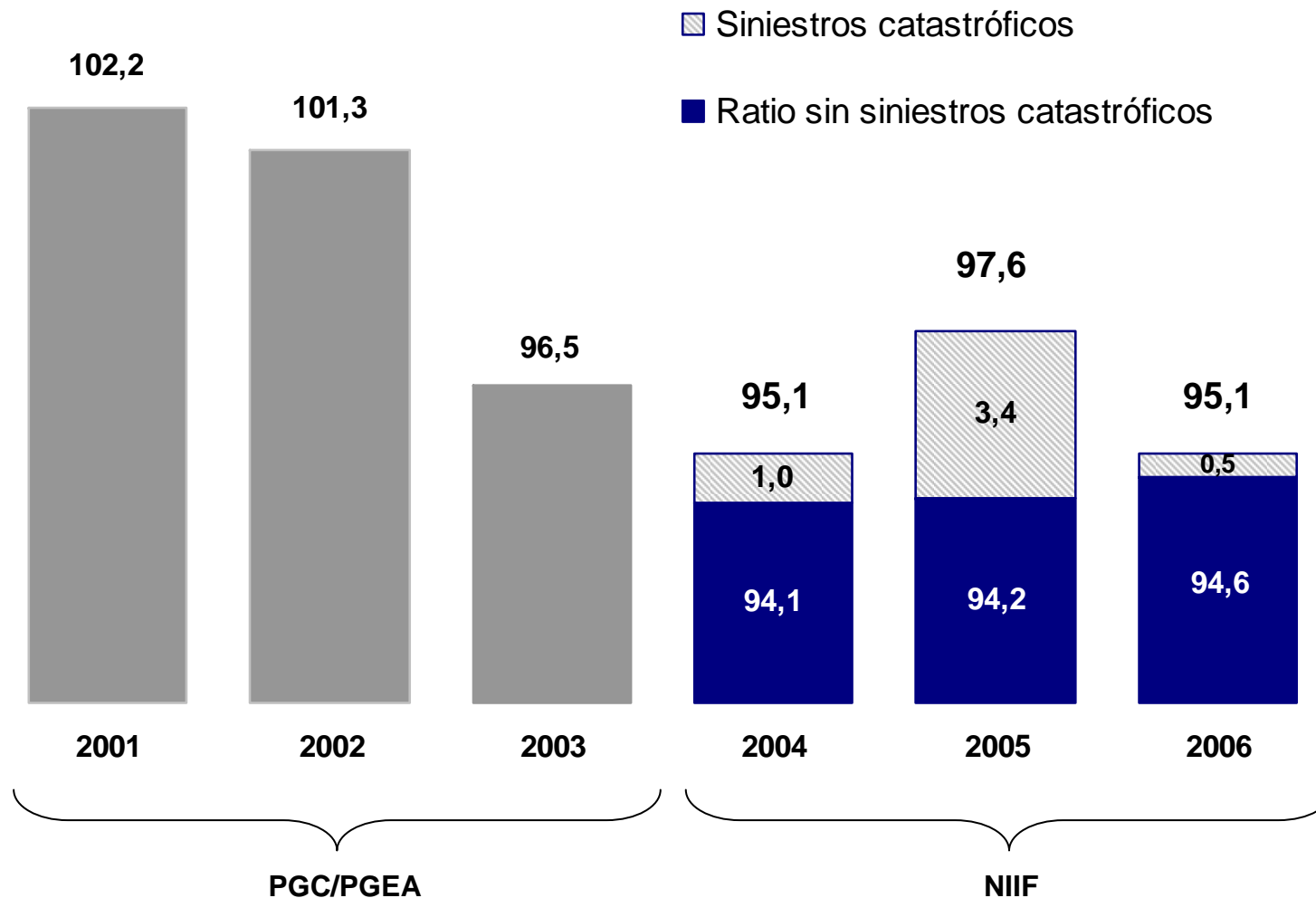
- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) Incluye las provisiones constituidas para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 0,4 puntos porcentuales del ratio de gastos.

Millones de euros



MAPFRE S.A.:

Ratio combinado⁽¹⁾



1) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + gastos de explotación netos + participación en beneficios y externos - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos)/Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro de No Vida.



MAPFRE S.A.:

Balance



	2006	2005	% 06/05
ACTIVO			
Fondo de comercio	598,8	596,0	0,5%
Inmovilizado Material	549,3	502,6	9,3%
Inversiones	20.996,5	20.165,9	4,1%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.800,1	1.642,2	9,6%
Otros activos	4.403,1	4.514,3	-2,5%
TOTAL ACTIVO	28.347,8	27.421,0	3,4%
PASIVO			
Fondos Propios	2.340,0	2.183,6	7,2%
Socios externos	1.071,7	977,7	9,6%
Deuda financiera	693,4	515,1	34,6%
Provisiones técnicas	21.004,0	20.427,2	2,8%
- Provisiones del Seguro de Vida	14.730,7	14.778,5	-0,3%
- Otras provisiones técnicas	6.273,3	5.648,7	11,1%
Provisiones para riesgos y gastos	136,6	107,7	26,8%
Otros pasivos	3.102,1	3.209,7	-3,4%
TOTAL PASIVO	28.347,8	27.421,0	3,4%

Millones de euros



MAPFRE S.A.:

Variación del patrimonio neto



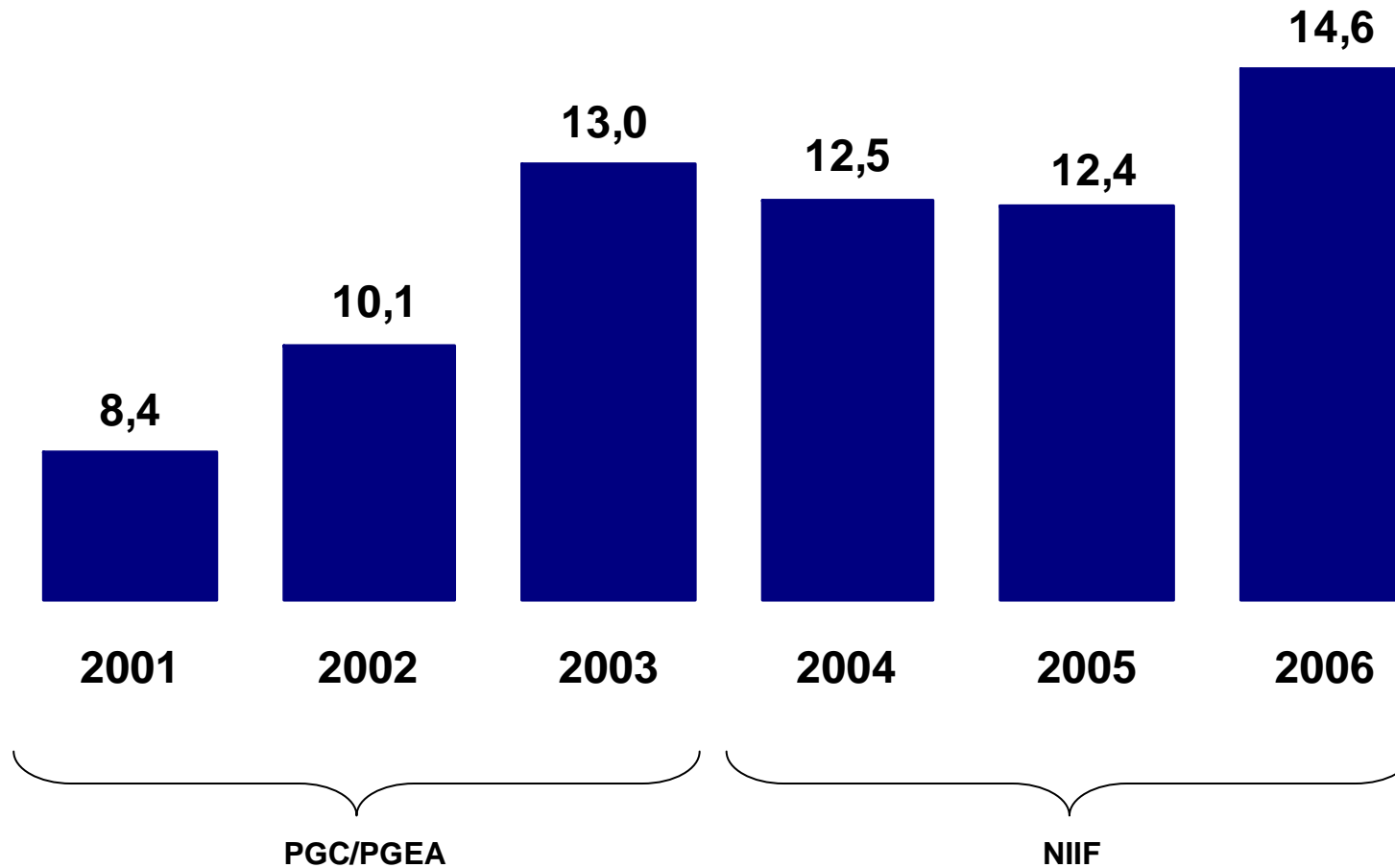
	2005	2006
SALDO AL 1 DE ENERO	2.712,0	3.161,3
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	352,0	-364,1
Por diferencias de conversión	126,0	-72,3
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones de Vida	-261,0	334,3
TOTAL	217,0	-102,1
Resultado del ejercicio	393,8	515,9
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-43,0	-54,9
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-112,0	-123,7
Otros cambios en el patrimonio neto	-6,5	15,2
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	3.161,3	3.411,7

Millones de euros



MAPFRE S.A.:

Evolución del ROE⁽¹⁾



1) Los fondos propios del ejercicio 2004 se han ponderado por el efecto de la ampliación de capital de 500,5 millones de euros realizada en el mes de abril de ese año.

Información financiera consolidada

Nº 2007-2



MAPFRE S.A.:

Cuenta de resultados consolidada pro forma⁽¹⁾

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

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

Millones de euros



MAPFRE S.A.:

Balance pro forma



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

Millones de euros



MAPFRE S.A.:

Reconciliación del patrimonio neto consolidado pro forma

Patrimonio neto de MAPFRE S.A. al 31.12.2006	3.411,7
Ampliación de capital - tramo no dinerario	
■ Activos aportados	3.066,2
■ Plusvalías no reconocidas en los activos aportados ⁽¹⁾	-1.807,5
Ampliación de capital - tramo dinerario	383,8
Patrimonio neto pro forma de MAPFRE S.A. al 31.12.2006	5.054,2

1) Los activos aportados no se han reconocido por su valor de mercado al tratarse de una combinación de negocios entre entidades bajo un control común, supuesto en el que no es de aplicación la NIIF 3.



Puntos clave

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



MAPFRE AUTOMÓVILES: Hechos significativos del año 2006

- El día 31 de diciembre de 2006, tras obtener las autorizaciones preceptivas, MAPFRE MUTUALIDAD ha traspasado a MAPFRE AUTOMÓVILES su cartera de seguros (con efectos económicos desde el 1 de enero de 2006 y subrogación plena en todos los derechos y obligaciones) y la cartera de inversiones de su propiedad en esa fecha.
- En un entorno marcado por una intensa competencia en precios, MAPFRE AUTOMÓVILES ha obtenido un incremento del 2,4 por 100 en su cifra de primas, frente al 4,9 por 100 registrado por el mercado en su conjunto (fuente: UNESPA), lo que ha situado su cuota de mercado en el 20,3 por 100. En el ejercicio, la gestión se ha enfocado en la captación y el mantenimiento de clientes con baja siniestralidad, que se benefician de bonificaciones elevadas.
- El resultado técnico ha sido una vez más excelente, lo que se ha traducido en un ratio combinado del 91,2 por 100 (90,3 por 100 en 2005).



MAPFRE AUTOMÓVILES: Resultados del año 2006⁽¹⁾

- La siniestralidad disminuye, gracias a la contención del coste medio de los siniestros y a la disminución en la frecuencia derivada de la introducción del carné de conducir por puntos.
- El incremento del ratio de gastos responde principalmente a:
 - unos mayores gastos de promoción publicitaria; y
 - la constitución de provisiones para jubilaciones anticipadas, que han agregado 0,5 puntos porcentuales.
- El resultado financiero incluye beneficios por realización de inversiones de 52,9 millones de euros (36,7 millones de euros en 2005).

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

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

2) Antes de impuestos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



UNIDAD DE SEGUROS GENERALES: Hechos significativos del año 2006

- En el año 2006 la UNIDAD DE SEGUROS GENERALES ha continuado consolidando su destacada posición de liderazgo en sus principales sectores de actividad, con un incremento del 9,9 por 100 en su volumen de primas de No Vida (excluido Automóviles), frente al 7,7 por 100 obtenido por el mercado (fuente: UNESPA). Excluyendo el negocio de Decesos, el crecimiento del ejercicio se eleva hasta el 11,2 por 100⁽¹⁾.
- Ha mejorado aún más la calidad del servicio así como la percepción del mismo por el cliente:
 - se han lanzado nuevos productos, entre los que destacan el “Seguro de Protección de Alquileres” y el “Seguro de Protección Familiar”, y se han añadido al Seguro de Hogar nuevas coberturas sin coste adicional para el cliente;
 - de acuerdo con la Encuesta de Satisfacción sobre percepción de la calidad del servicio realizada por ICEA entre los clientes del ramo Hogar, el porcentaje de clientes satisfechos de la Unidad se ha situado en el 88 por 100, frente al 84 por 100 para el conjunto del mercado.

1) Los porcentajes de crecimiento indicados no toman en consideración el traspaso de la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME a MAPFRE EMPRESAS.



UNIDAD DE SEGUROS GENERALES: Resultados del año 2006

- La siniestralidad disminuye, gracias a la disminución de la frecuencia y la contención del coste medio de los siniestros.
- En el ejercicio se han constituido provisiones para jubilaciones anticipadas, que han incrementado en 1,1 puntos porcentuales el ratio de gastos. Sin ellas se produce un descenso, debido al efecto positivo del programa de reducción del gasto.
- La ligera disminución en el resultado financiero responde a plusvalías no realizadas registradas en 2005.
- Tomando en consideración los traspasos de participaciones y carteras realizados en 2006 y en el ejercicio anterior, el crecimiento en términos homogéneos del resultado neto se situaría en el 46,0 por 100.

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

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

2) Antes de impuestos y socios externos

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Millones de euros



MAPFRE CAJA SALUD: Resultados del año 2006

- El incremento en la cifra de primas ha procedido principalmente de los ramos de Asistencia Sanitaria (negocio de particulares) y Reembolso de Gastos, con crecimientos del 8,3 y 13,3 por 100, respectivamente.
- Se ha mantenido la tendencia hacia la disminución de la siniestralidad derivada de mejoras en la selección del riesgo, el control de los siniestros y la contención del gasto médico.
- El resultado financiero neto incluye beneficios por realización por importe de 0,8 millones de euros.
- La disminución en el resultado de otras actividades es debida a los gastos asociados con el acondicionamiento y la puesta a punto de la infraestructura médica de los centros médicos adquiridos en 2005.
- En el ejercicio se han constituido provisiones para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 0,9 puntos porcentuales del ratio de gastos.

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

1) Incluye corredores.

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE AGROPECUARIA: Resultados del año 2006

- El descenso en el volumen de negocio responde a la emisión anticipada en 2005 de las primas correspondientes a la campaña de cultivos frutales del ejercicio 2006. Sin computar esta circunstancia, su crecimiento se habría situado por encima del 9 por 100.
- El incremento en las primas imputadas netas se deriva del aumento de la participación en el coaseguro en las primas procedentes del Seguro Agrario Combinado (Agroseguro) del 19,3 hasta el 22,5 por 100 y al crecimiento en los seguros de autos y diversos.
- Se ha producido una fuerte disminución de la siniestralidad en Agroseguro.
- En el ejercicio se han constituido provisiones para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 2,4 puntos porcentuales del ratio de gastos.

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

1) Antes de impuestos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE FAMILIAR: Estrategia 2007

- Desarrollar productos y servicios dirigidos a los particulares y a las pequeñas empresas, aprovechando la complementariedad entre la distintas entidades que componen la División:
 - Automóviles: productos para clientes urbanos y servicios complementarios al seguro;
 - Agropecuaria: productos para segmentos de mercado (biotecnología, riesgos medioambientales, empresas de servicios agropecuarios);
 - Generales: productos innovadores que combinen servicios y coberturas de riesgos para nichos específicos (jóvenes, inmigrantes, instituciones financieras);
 - Salud: seguros simplificados de bajo coste, dirigidos a ampliar el número de clientes potenciales con acceso a productos de Asistencia Sanitaria, y seguros de Dependencia (de forma conjunta con otras entidades MAPFRE).
- Integrar:
 - las estructuras comunes;
 - los sistemas y las herramientas informáticas, para simplificar los procedimientos, manteniendo la gestión técnica especializada por ramo.
- Obtener, aprovechando las sinergias operativas, una reducción creciente de los gastos internos de gestión, que permita mejorar la eficiencia y el margen operativo de cada línea de negocio.



NEGOCIO DOMÉSTICO NO VIDA: Magnitudes básicas operativas

- La evolución de las magnitudes básicas operativas de las Unidades y Sociedades agrupadas bajo MAPFRE FAMILIAR y la Unidad de EMPRESAS se muestra en el siguiente cuadro:

	Ingresos	Var. %	Resultado neto	Var. %	Ratio de gastos ⁽¹⁾		Ratio combinado ⁽¹⁾	
					2006	2005	2006	2005
MAPFRE FAMILIAR								
MAPFRE AUTOMÓVILES pro forma	2.772,3	4,8%	252,8	6,1%	14,4%	12,2%	91,2%	90,3%
MAPFRE AGROPECUARIA	244,6	-2,7%	21,4	143,2%	21,7%	19,1%	89,0%	93,8%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	1.294,2	1,8%	106,0	52,1%	27,7%	27,3%	90,5%	92,0%
MAPFRE CAJA SALUD	410,8	12,0%	16,5	66,7%	16,6%	15,7%	94,7%	96,9%
MAPFRE EMPRESAS	1.344,8	9,0%	78,7	10,2%	20,3%	12,1%	86,0%	90,1%
TOTAL NEGOCIO								
DOMÉSTICO NO VIDA	6.066,7	5,2%	475,4	19,4%	19,2%	16,5%	91,0%	92,9%

- MAPFRE FAMILIAR liderará las iniciativas orientadas a la reducción del gasto y al aumento de los niveles de eficiencia, entre las que destacan:
 - la disminución del porcentaje que representan las personas dedicadas a funciones administrativas respecto al total en la RED MAPFRE;
 - la mejora de la productividad medida en términos de prima/empleado;
 - la mejora de los indicadores de productividad en áreas técnicas tales como número de peritaciones/persona o número de tramitaciones/persona.
- A medida que lo permita la planificación estratégica de la nueva estructura, se definirán objetivos más específicos y/o detallados.

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas



UNIDAD DE VIDA: Hechos significativos del año 2006

- En el año 2006, el entorno de mercado de productos de Vida y Ahorro se ha caracterizado por:
 - el aplanamiento de la curva y la subida de los tipos de interés;
 - el mantenimiento de una tendencia positiva en los mercados bursátiles;
 - el anuncio del cambio del tratamiento fiscal del ahorro.
- La UNIDAD DE VIDA ha conseguido:
 - obtener un incremento superior al del mercado en su volumen de patrimonios administrados en fondos de inversión⁽¹⁾ (9,9 por 100 frente al 3,5 por 100) y en fondos de pensiones⁽¹⁾ (16 por 100 frente al 11,4 por 100) y un crecimiento próximo al del sector en las provisiones técnicas del seguro de Vida⁽²⁾ (4,7 por 100 frente al 5,6 por 100);
 - mantener un crecimiento sostenido en seguros de Vida – Riesgo (+ 10,2 por 100), que han supuesto un 14,2 por 100 de las primas emitidas (12,8 por 100 en 2005).

1) Fuente: INVERCO. Los datos correspondientes a los fondos de inversión se refieren a los FIM y FIAMM.

2) Cifras expresadas en los términos del PGC/PCEA a efectos comparativos. Los datos de mercado proceden de UNESPA.



UNIDAD DE VIDA: Resultados del año 2006

- La disminución de las primas 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 a:
 - el aumento del 6,6 por 100 en las primas de Vida – Ahorro, procedente de nuevo negocio de particulares y colectivos;
 - el crecimiento sostenido de los productos de Vida – Riesgo de particulares.
- El repunte de los tipos de interés frente al año anterior ha reducido la tasa de crecimiento de los ingresos financieros, de las provisiones técnicas y de los fondos propios a través de los ajustes por contabilidad tácita.

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

1) Antes de impuestos y socios externos

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

Millones de euros



UNIDAD DE VIDA: Desglose de primas

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

Millones de euros



UNIDAD DE VIDA: Desglose de fondos gestionados

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

Millones de euros



UNIDAD DE VIDA: Variación de los fondos gestionados⁽¹⁾

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

1) Excluyendo fondos propios

2) Variación en cada ejercicio de las provisiones técnicas calculadas de acuerdo con la normativa PGC/PCEA.



UNIDAD DE VIDA:

La nueva fiscalidad del ahorro

Aspectos Positivos

- Se incentiva el uso de productos de rentas y se mejora su tratamiento fiscal.
- Se introducen nuevos productos:
 - el Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS), como seguro de Vida-Ahorro a largo plazo con garantía de tipo de interés para la acumulación de una renta vitalicia diferida, con exención total de la tributación de los rendimientos obtenidos durante la fase de acumulación. Las aportaciones están sujetas a un límite máximo anual de 8.000 euros y un límite máximo acumulado de 240.000 euros. Este tratamiento fiscal se aplica también a aquellos seguros de Vida que cumplen los requisitos exigidos a los PIAS;
 - los Seguros de Dependencia; y
 - los Planes de Previsión Social Empresarial con garantía del tipo de interés (PPAs colectivos).
- Se permite la movilización de los ahorros para jubilación entre fondos de pensiones y seguros (PPA/PPSE), aumentando la flexibilidad para los clientes.

Aspectos Negativos

- Se eliminan los coeficientes reductores aplicados a las prestaciones en forma de capital de Seguros de Vida de antigüedad superior a 2 y 5 años. Además, los rendimientos de todos los productos de ahorro, incluidos los seguros, tributan a un tipo único del 18 por 100.
- Se elimina la reducción del 40 por 100 del tipo impositivo aplicado a los rescates en forma de pago único del capital acumulado en sistemas de previsión social (incluidos los fondos de pensiones).
- Se establece un límite máximo anual único de 10.000 euros para aportaciones a planes de pensiones, otros sistemas de previsión social y seguros de dependencia (12.500 euros para los mayores de 52 años).



UNIDAD DE EMPRESAS: Hechos significativos del año 2006

- El año 2006 ha sido el primer ejercicio en el que la UNIDAD DE EMPRESAS ha operado bajo su nueva estructura societaria. La configuración del negocio se ha completado con la incorporación de la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME y la reestructuración de las filiales de servicios (SERMAP y MAPFRE SERVICIOS DE PREVENCIÓN).
- El ejercicio se ha caracterizado por el desarrollo del negocio internacional:
 - se han abierto oficinas de representación de la División de Grandes Riesgos en Colonia, Londres y París;
 - se ha constituido una filial en México para el negocio de Fianzas y otra en Brasil para el seguro de Crédito a la exportación;
 - se han firmado acuerdos de colaboración para la gestión de riesgos globales con filiales de Portugal y Latinoamérica;
 - se ha elevado la participación en los “pool” de suscripción internacional “La Réunion Aérienne” y “La Réunion Spatiale” y se ha completado la incorporación al “pool” de suscripción internacional de riesgos de guerra GAREX.



UNIDAD DE EMPRESAS: Resultados del año 2006

- El crecimiento de la cifra de primas, en un entorno de intensa competencia, es debido a la captación de nuevos clientes y a la expansión de los negocios industrial y “global risks” internacional.
- La disminución en la siniestralidad responde a una menor incidencia de siniestros de gran entidad.
- El aumento del ratio de gastos es debido al incremento en los gastos de adquisición y al desarrollo internacional.
- En el ejercicio se han constituido provisiones para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 0,3 puntos porcentuales del ratio de gastos.
- Tomando en consideración los traspasos de participaciones y carteras realizados en 2006 y en el ejercicio anterior, el crecimiento en términos homogéneos del resultado neto se situaría en el 44,4 por 100.

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

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

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

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

Millones de euros



UNIDAD AMÉRICA

Por primera vez, MAPFRE se sitúa como el primer grupo asegurador del ramo de No Vida en Latinoamérica por volumen de primas⁽¹⁾

En el ranking total, gana dos posiciones⁽¹⁾

RANKING NO VIDA

Grupo	País	2005		2004	
		Nº	Cuota de mercado (%)	Nº	Cuota de mercado (%)
MAPFRE	España	1	6,1	2	5,7
AIG	EE.UU.	2	6,0	4	5,1
ING	Holanda	3	5,7	1	7,3
GNP	México	4	5,5	3	5,5
BRDESCO	Brasil	5	4,4	5	3,8
SULAMÉRICA	Brasil	6	3,7	7	3,2
LIBERTY MUTUAL	EE.UU.	7	3,6	6	3,3
PORTO SEGUROS	Brasil	8	3,3	9	2,8
ITAÚ	Brasil	9	3,0	11	2,5
ALLIANZ	Alemania	10	2,7	10	2,7

RANKING TOTAL (VIDA Y NO VIDA)

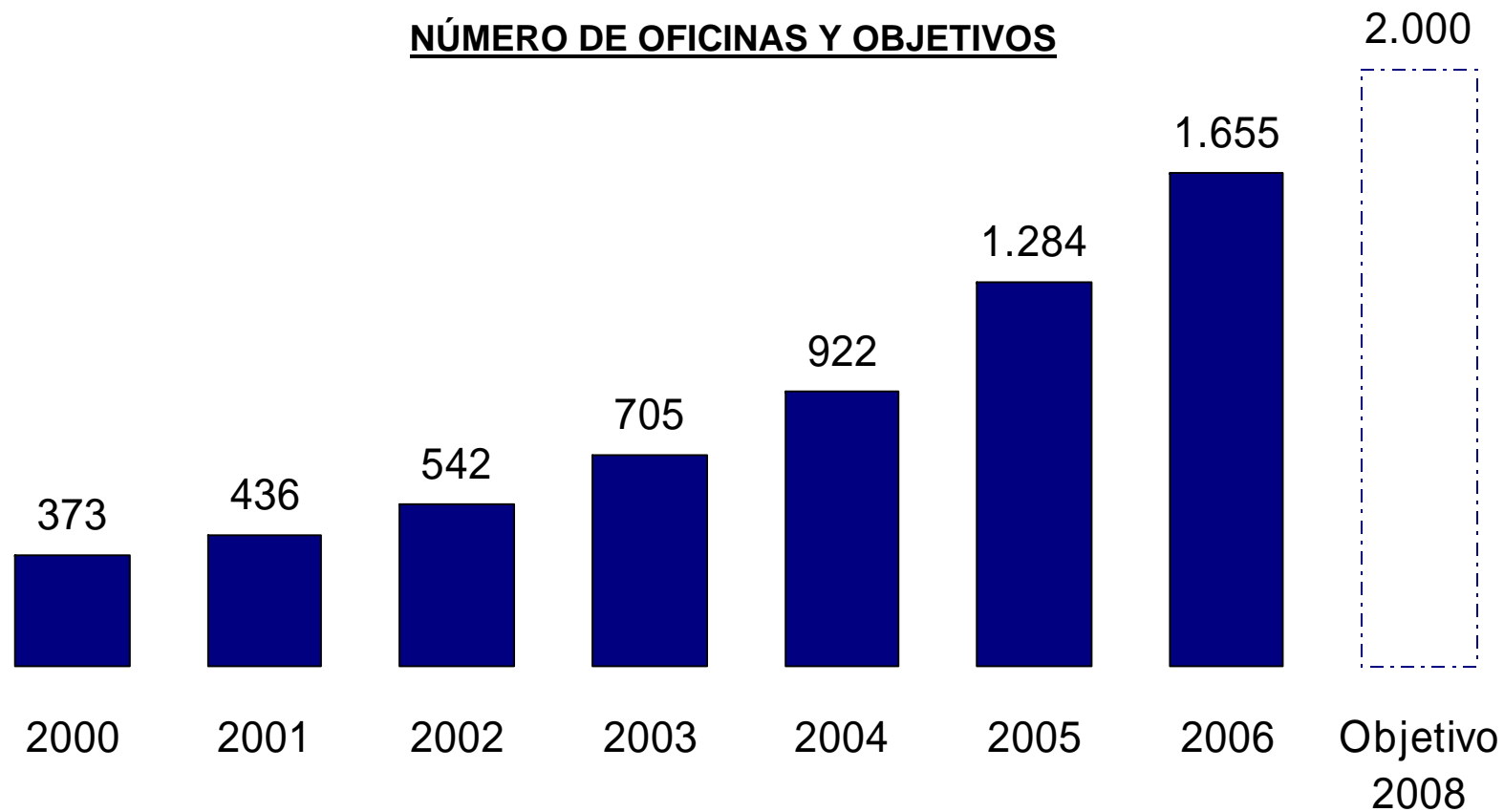
Grupo	País	2005		2004	
		Nº	Cuota de mercado (%)	Nº	Cuota de mercado (%)
BRDESCO	Brasil	1	7,4	1	6,4
AIG	EE.UU.	2	4,8	5	4,3
ING	Holanda	3	4,6	2	5,5
MAPFRE	España	4	4,3	6	3,9
GNP	México	5	4,3	4	4,3
METLIFE	EE.UU.	6	4,2	3	4,5
ITAÚ	Brasil	7	4,1	7	3,4
TRIPLE-S	Puerto Rico	8	2,7	8	2,9
SULAMÉRICA	Brasil	9	2,4	10	2,1
LIBERTY MUTUAL	EE.UU.	10	2,2	12	2,0

1) Cifras al cierre de 2005. Fuente: Fundación MAPFRE (INSTITUTO DE CIENCIAS DEL SEGURO).



UNIDAD AMÉRICA: Hechos significativos del año 2006

Dentro del plan de Expansión territorial, se han abierto 371 oficinas, de las que 59 son directas



El proceso de apertura de oficinas se sigue desarrollando conforme a los objetivos



UNIDAD AMÉRICA: Hechos significativos del año 2006

- La cifra de primas ha crecido de forma significativa en la mayoría de las filiales y especialmente en Brasil, Argentina y México.
- El grado de diversificación del negocio ha seguido aumentando, gracias al crecimiento de los negocios de Vida y Salud, que ya suponen el 22 y el 14 por 100 de la cartera, respectivamente.
- Se han llevado a cabo ampliaciones de capital en las siguientes filiales para acompañar el crecimiento de su negocio:
 - MAPFRE VERA CRUZ (36 millones de euros);
 - MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (38 millones de euros);
 - MAPFRE DOMINICANA (10,4 millones de euros);
 - MAPFRE ARGENTINA (4,9 millones de euros).
- Durante este ejercicio, varias filiales han acordado distribuir dividendos por un importe total de 15,7 millones de euros.
- En 2006, MAPFRE ha sido elegida por vez primera como la mejor compañía de seguros del año en Latinoamérica por la revista “Reactions” del grupo Euromoney.



UNIDAD AMÉRICA: Resultados del año 2006

- La disminución de la siniestralidad en los principales países es debida a las mejoras en la selección de riesgos.
- El aumento del ratio de gastos se debe principalmente a la contratación de empleados derivada de la expansión de la red de distribución.
- La variación en los otros resultados no técnicos reflejan la reclasificación de algunas partidas en 2005.
- El bajo incremento en fondos propios responde a la apreciación del euro frente a las monedas locales.
- Los ingresos procedentes de devoluciones a favor de MAPFRE AMÉRICA por la aplicación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores han ascendido a 4,4 millones de euros (30,6 millones de euros en 2005). Excluidas estas partidas, el resultado neto ha aumentado en un 11 por 100.

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

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



UNIDAD AMÉRICA:

Primas y resultados por países

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

1) Antes de impuestos y socios externos.

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

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

4) Incluye Chile, Colombia, y Perú.

Evolución de los negocios

Nº 2007-2



MAPFRE RE: Hechos significativos del año 2006

- MAPFRE RE ha seguido consolidando su posicionamiento en el mercado internacional de reaseguro gracias a su reconocida trayectoria y a sus excelentes calificaciones crediticias.
- El ejercicio ha sido muy positivo, destacando:
 - el crecimiento sostenido del volumen de negocio;
 - el fuerte aumento en el resultado, motivado por el buen comportamiento de la siniestralidad en el negocio ordinario y la escasa incidencia de catástrofes naturales aseguradas.
- Se han reorganizado las operaciones en Norteamérica, traspasando a la matriz MAPFRE RE el negocio de la filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION y su sucursal en Canadá.
- Se ha abierto una nueva sucursal en Alemania.



MAPFRE RE: Resultados del año 2006

- El crecimiento del resultado de suscripción total responde principalmente a la mejora de la siniestralidad.
- La apreciación del euro ha ralentizado el crecimiento de las primas y de las provisiones técnicas; también explica el bajo crecimiento de los fondos propios.
- El aumento del ratio de gastos responde al incremento en las comisiones pagadas motivado por la mejora de resultado técnico del negocio aceptado.
- El traspaso en el año 2005 a MAPFRE SEGUROS GENERALES de la filial MAPLUX, generó una minusvalía de 8,6 millones de euros. Dicha partida, al no ser deducible, produjo un incremento en la tasa impositiva. Sin ello, el resultado neto del ejercicio crecería un 88,8 por 100.

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

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE RE: Resultado de la campaña de renovación de enero de 2006

- La campaña de renovación se ha caracterizado por:
 - una mejora de las condiciones y precios en determinadas zonas y ramos que se vieron afectados por grandes siniestros catastróficos;
 - el mantenimiento de términos adecuados en el resto de los mercados, si bien se observa cierta tendencia hacia la relajación de las condiciones económicas;
 - la continuación de la tendencia observada en años anteriores hacia el aumento en el nivel de retención por parte de las cedentes y la transformación de contratos proporcionales en no proporcionales.

- Se estima un crecimiento del 11 por 100 en volumen del negocio aceptado.



MAPFRE ASISTENCIA: Resultados del año 2006

- El resultado responde a un crecimiento sostenido en la mayoría de los mercados y ramos.
- En 2005, el elevado ratio de gastos reflejaba la adquisición de contratos plurianuales del ramo de Pérdidas Pecuniarias. Al cierre de 2006, este ramo suponía ya el 38,1 por 100 de la cartera.
- El saldo nulo de los ingresos financieros se debe a diferencias negativas de cambio.
- El efecto del traspaso de MAPFRE ASISTENCIA ORO en 2005, que supuso una ganancia neta de 1,9 millones de euros. Sin ello, el resultado neto crecería un 31,6 por 100.
- La filial en el Reino Unido ABRAXAS, ha aportado ingresos por 12,5 millones de euros y un resultado neto de 1,9 millones de euros (7 millones de euros y 1 millón de euros, respectivamente, en 2005).
- Al cierre del ejercicio, MAPFRE ASISTENCIA tenía presencia directa en 39 países.

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

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

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Principales magnitudes de otras filiales

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

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

2) Ajustado por el porcentaje de participación

Evolución de los negocios

Nº 2007-2



Puntos clave

Información financiera consolidada

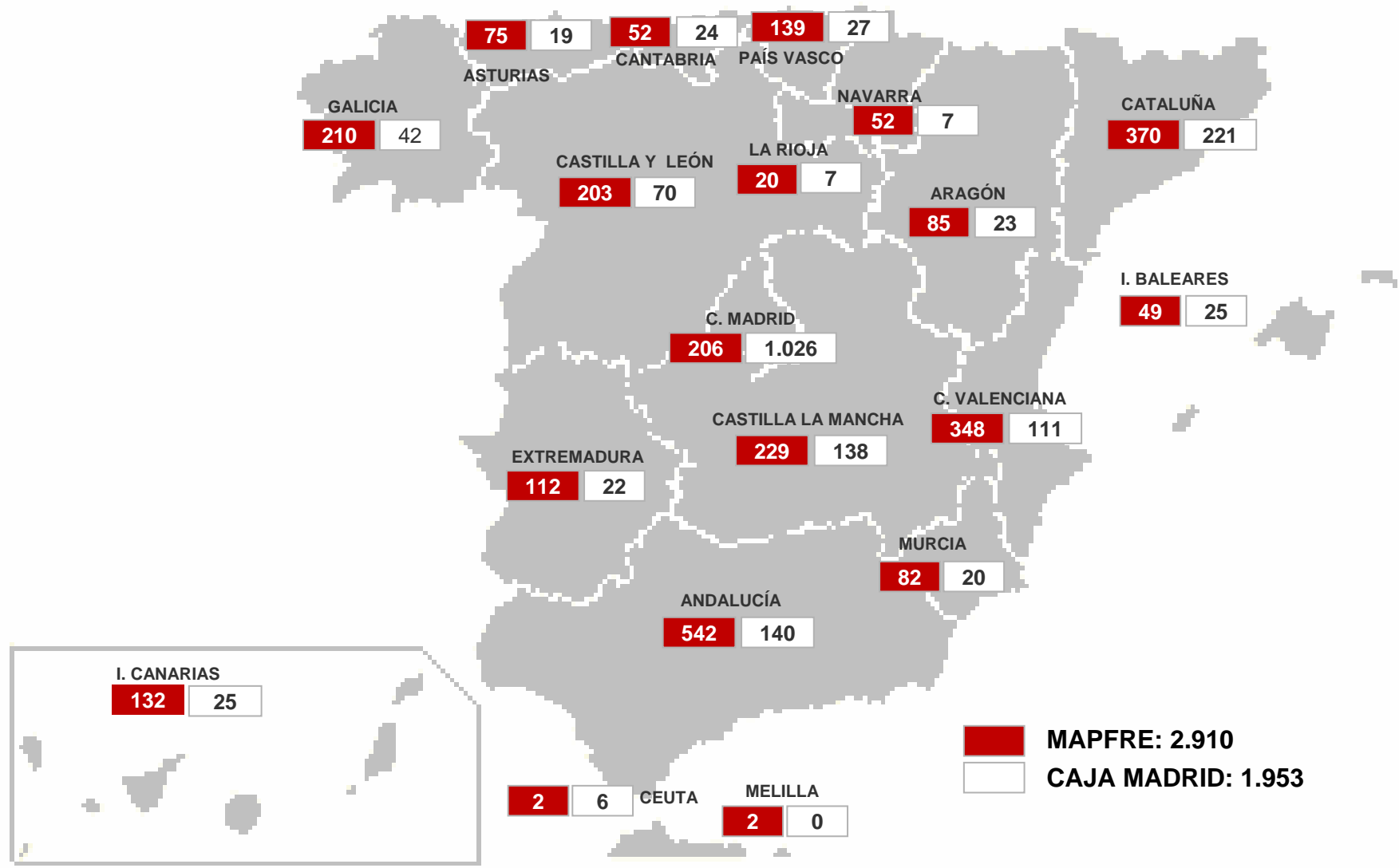
Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



MAPFRE: Red de distribución en España - 2006



Ingresos netos consolidados

	Primas emitidas y aceptadas			Ingresos de inversiones			Otros ingresos			Ingresos totales		
	2006	2005	Var. %	2006	2005	Var. %	2006	2005	Var. %	2006	2005	Var. %
VIDA Y AHORRO	1.891,8	1.915,3	-1,2%	922,9	970,3	-4,9%	85,9	63,2	35,9%	2.900,6	2.948,8	-1,6%
SEGUROS GENERALES	1.182,8	1.140,2	3,7%	75,4	71,4	5,6%	36,0	59,4	-39,4%	1.294,2	1.271,0	1,8%
EMPRESAS	1.233,2	1.101,5	12,0%	69,5	80,8	-14,0%	42,1	51,7	-18,6%	1.344,8	1.234,0	9,0%
SALUD	388,0	353,3	9,8%	11,9	9,2	29,3%	10,9	4,3	153,5%	410,8	366,8	12,0%
Holding (Individual)	---	---	---	156,5	236,7	-33,9%	0,0	0,3	---	156,5	237,0	-34,0%
Ajustes Consolidación	-6,2	-1,7	---	-165,7	-258,2	-35,8%	-5,1	-35,2	-85,5%	-177,0	-295,1	-40,0%
MAPFRE-CAJA MADRID	4.689,6	4.508,6	4,0%	1.070,5	1.110,2	-3,6%	169,8	143,7	18,2%	5.929,9	5.762,5	2,9%
INMUEBLES	---	---	---	0,3	0,6	-50,0%	118,0	36,8	---	118,3	37,4	---
QUAVITAE	---	---	---	0,3	0,0	---	103,3	85,0	21,5%	103,6	85,0	21,9%
Negocio en España	4.689,6	4.508,6	4,0%	1.071,1	1.110,8	-3,6%	391,1	265,5	47,3%	6.151,8	5.884,9	4,5%
AMÉRICA	2.031,9	1.655,0	22,8%	193,9	152,0	27,6%	12,7	18,1	-29,8%	2.238,5	1.825,1	22,7%
RE	1.437,7	1.337,4	7,5%	158,8	133,1	19,3%	2,2	1,9	15,8%	1.598,7	1.472,4	8,6%
ASISTENCIA	296,3	254,5	16,4%	7,3	11,0	-33,6%	125,1	109,2	14,6%	428,7	374,7	14,4%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽¹⁾	34,7	12,9	169,0%	4,5	1,1	---	0,3	0,2	---	39,5	14,2	178,2%
Ajustes Consolidación	-590,1	-508,1	16,1%	---	---	---	---	---	---	-590,1	-508,1	16,1%
Negocio Internacional	3.210,5	2.751,7	16,7%	364,5	297,2	22,6%	140,3	129,4	8,4%	3.715,3	3.178,3	16,9%
Holding (Individual)	---	---	---	166,2	238,2	-30,2%	1,6	3,4	-52,9%	167,8	241,6	-30,5%
Ajustes Consolidación y otras sociedades	---	---	---	-155,1	-218,9	-29,1%	-16,7	-37,3	-55,2%	-171,8	-256,2	-32,9%
MAPFRE S.A. consolidado	7.900,1	7.260,3	8,8%	1.446,7	1.427,3	1,4%	516,3	361,0	43,0%	9.863,1	9.048,6	9,0%
MAPFRE AUTOMÓVILES pro forma	2.344,3	2.288,6	2,4%	201,1	157,7	27,5%	226,9	198,3	14,4%	2.772,3	2.644,6	4,8%
MAPFRE AGROPECUARIA	229,3	242,4	-5,4%	10,5	6,5	61,5%	4,8	2,3	108,7%	244,6	251,3	-2,7%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	98,5	96,3	2,3%	10,4	4,1	153,7%	3,3	0,4	---	112,3	100,8	11,4%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	429,8	290,3	48,1%	48,9	33,7	45,1%	2,8	6,0	-53,3%	481,5	329,9	46,0%
Ajustes Consolidación y otras sociedades	-69,3	-67,7	2,4%	-1,5	8,4	-117,9%	-169,2	-137,5	23,1%	-240,0	-196,8	---
MAPFRE S.A. pro forma	10.932,7	10.110,2	8,1%	1.716,1	1.637,7	4,8%	585,0	430,5	35,9%	13.233,8	12.178,4	8,7%

Millones de euros

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



Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado consolidado 2006	% sobre total	Aportación al resultado consolidado 2005	% sobre total
ACTIVIDAD ASEGURADORA							
UNIDAD VIDA	128,9	-63,2		65,7	19,9%	58,1	23,2%
UNIDAD GENERALES	106,0	-51,9		54,1	16,4%	39,2	15,7%
UNIDAD EMPRESAS	78,7	-38,6		40,1	12,2%	27,7	11,1%
MAPFRE CAJA SALUD	16,5	-8,1		8,4	2,5%	4,9	2,0%
Resultado individual y ajustes de consolidación				-1,3	-0,4%	3,6	1,4%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				167,1	50,6%	133,5	53,4%
OTRAS ACTIVIDADES							
MAPFRE INMUEBLES	8,3			8,3	2,5%	2,4	1,0%
MAPFRE QUAVITAE	0,1			0,1	0,04%	-0,5	-0,2%
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA							
				175,5	53,1%	135,4	54,2%
MAPFRE AMÉRICA	83,8	-10,5		73,3	22,2%	92,4	37,0%
MAPFRE RE	77,2	-9,3		67,9	20,6%	35,9	14,4%
UNIDAD ASISTENCIA	10,0			10,0	3,0%	9,5	3,8%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽¹⁾	3,0			3,0	0,9%	0,8	0,3%
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA							
				154,2	46,7%	138,6	55,5%
Otras entidades y ajustes de consolidación				0,5	0,2%	-24,1	-9,7%
Consolidado MAPFRE S.A.				330,2	100%	249,8	100%
MAPFRE AUTOMÓVILES pro forma							
MAPFRE AUTOMÓVILES pro forma	252,8			252,8	90,3%	238,3	91,2%
MAPFRE AGROPECUARIA	21,4			21,4	7,6%	8,7	3,3%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	4,8	-1,2		3,6	1,3%	4,4	1,7%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	9,2	-1,1		8,1	2,9%	4,1	1,6%
BANCO DE SERVICIOS CAJA MADRID - MAPFRE	4,0	-2,1		1,9	0,7%	5,9	2,3%
Otras entidades y ajustes de consolidación	-7,9			-7,9	-2,8%	-52,9	---
NEGOCIOS APORTADOS				280,0	100%	208,5	100%
Consolidado MAPFRE S.A. pro forma				610,2		458,3	

Millones de euros

1) Las cifras de 2005 corresponden a MAPFRE INSULAR. Las cifras de 2006 corresponden a MAPFRE USA y MAPFRE INSULAR.

Apéndice

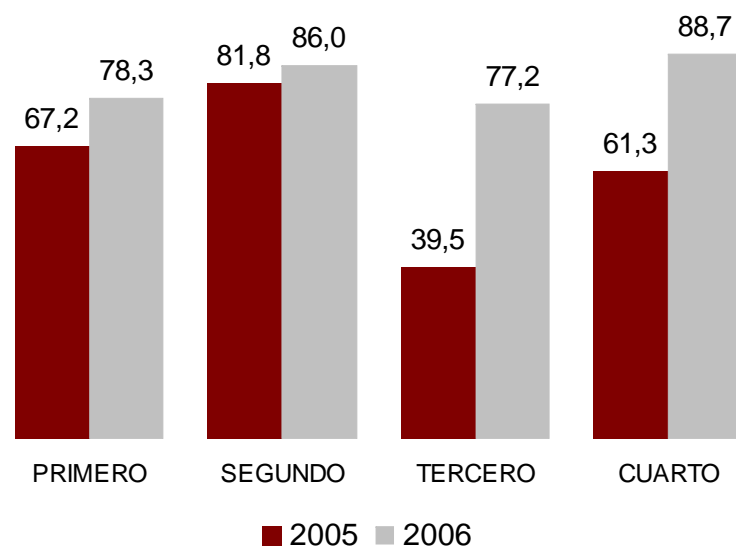
Nº 2007-2



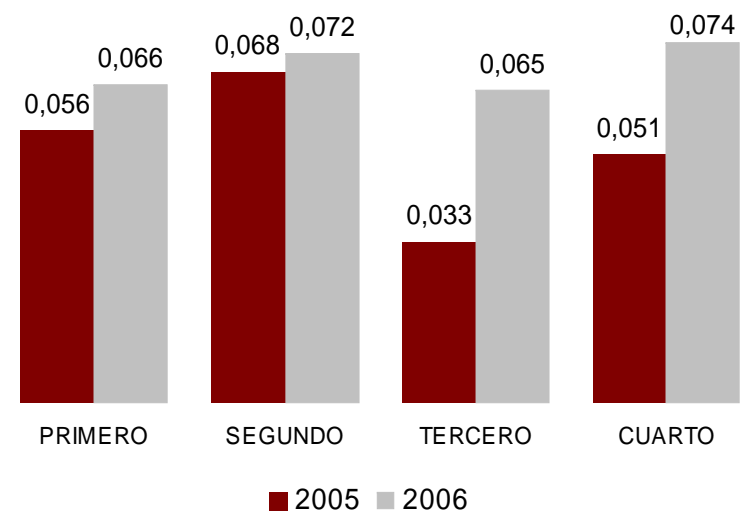
MAPFRE S.A.:

Resultados trimestrales consolidados

**Resultado neto por trimestres
(millones de euros)**



**Resultado por acción trimestral
(euros)**



Ratios de gastos y siniestralidad por unidades y sociedades

COMPAÑIA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Entidades con actividad principalmente en España						
UNIDAD GENERALES	27,7%	27,3%	62,8%	64,7%	90,5%	92,0%
UNIDAD EMPRESAS ⁽⁴⁾	20,3%	12,1%	65,7%	78,0%	86,0%	90,1%
MAPFRE CAJA SALUD	16,6%	15,7%	78,1%	81,2%	94,7%	96,9%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	23,6%	21,1%	66,5%	71,2%	90,1%	92,3%
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMERICA	36,4%	34,8%	66,6%	68,2%	103,0%	103,0%
MAPFRE RE	34,8%	32,1%	57,6%	67,6%	92,3%	99,7%
MAPFRE ASISTENCIA	22,9%	25,3%	70,8%	71,4%	93,7%	96,7%
UNIDAD VIDA ⁽⁵⁾	0,9%	0,9%				
MAPFRE S.A. Consolidado	30,1%	28,1%	65,0%	69,5%	95,1%	97,6%
MAPFRE AUTOMÓVILES pro forma	14,4%	12,2%	76,9%	78,1%	91,2%	90,3%
MAPFRE AGROPECUARIA	21,7%	19,1%	67,3%	74,7%	89,0%	93,8%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	26,0%	30,7%	77,3%	65,2%	103,3%	95,9%
BANCO SF CAJA MADRID - MAPFRE ⁽⁶⁾	45,4%	48,9%				
MAPFRE S.A. Consolidado pro forma	24,9%	22,1%	69,0%	73,5%	93,9%	95,6%

1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro de No Vida. En el ejercicio 2006 el ratio de gastos incluye las provisiones constituidas para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 0,4 puntos porcentuales del ratio de gastos de MAPFRE S.A. y 0,7 puntos porcentuales del ratio de gastos de MAPFRE S.A. pro forma.

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

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

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

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

6) Ratio de eficiencia = (gastos de personal + gastos de administración) / Margen ordinario.



MAPFRE S.A.:

Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

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

Millones de euros



Eliminaciones de consolidación⁽¹⁾

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

Millones de euros

1) MAPFRE RE y otras entidades



MAPFRE S.A.:

Desglose de la inversiones consolidadas

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

Millones de euros



NEGOCIOS APORTADOS:

Cuenta de resultados pro forma

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

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) Incluye las provisiones constituidas para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 1,2 puntos porcentuales del ratio de gastos.

Millones de euros



NEGOCIOS APORTADOS:

Balance pro forma



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

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

Millones de euros



MAPFRE INMUEBLES: Resultados del año 2006

- El fuerte crecimiento en la cifra de ingresos y en el resultado neto responde principalmente a la entrega de dos promociones en Madrid y en Barcelona.
- El incremento neto en la cifra de existencias refleja también la adquisición de suelos destinados a promociones, fundamentalmente residenciales, con una inversión total de 420,6 millones de euros. Estas compras se han financiado principalmente con deuda, lo que ha causado un resultado financiero negativo.
- El aumento en la cifra de fondos propios recoge la ampliación de capital de 47,9 millones de euros realizada en el último trimestre del ejercicio.

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

1) Antes de impuestos y socios externos.

Millones de euros



MAPFRE SEGUROS GERAIS: Resultados del año 2006

- El crecimiento en la cifra de primas ha superado el 1,5 por 100 obtenido por el conjunto del mercado portugués de No Vida. La compañía ocupa la novena posición en el ramo de Automóviles con una cuota del 3,1 por 100.
- La siniestralidad se ha incrementado en los ramos de Accidentes de Trabajo y Automóviles. Además, el ramo de Seguros Generales se ha visto afectado negativamente por los daños causado por las fuertes lluvias del el último trimestre.
- La disminución en el ratio de gastos responde a los efectos de la adopción de una política de ahorro de costes.
- El resultado financiero incluye beneficios por realización de inversiones de 3,1 millones de euros.
- Al cierre del ejercicio, la compañía contaba con un red de distribución compuesta por 30 oficinas directas y 35 oficinas delegadas.

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

1) Antes de impuestos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS

CAJA MADRID-MAPFRE: Resultados del año 2006

- La inversión crediticia ha registrado un fuerte aumento, que ha procedido principalmente de un crecimiento próximo al 300 por 100 en los préstamos al consumo. Esto ha dado lugar a un incremento significativo del margen de intermediación y de la dotación de provisiones genéricas.
- El aumento de los ingresos por comisiones se ha derivado principalmente de la venta de seguros.
- El ratio de eficiencia ha mejorado notablemente, gracias a los efectos de las medidas de fomento de la productividad.
- Los impuestos han aumentado como consecuencia de la reversión de parte de los importes anticipados derivada de la anunciada reducción en la tasa impositiva.
- El Banco realizará una ampliación de capital de 150 millones de euros, de la que un 50 por 100 se desembolsará en el primer trimestre de 2007.

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

1) Gastos de explotación/Margen ordinario

Millones de euros



MAPFRE QUAVITAE⁽¹⁾ Resultados del año 2006

- 2006 ha sido un ejercicio especialmente positivo, en el que MAPFRE QUAVITAE ha continuado consolidando su posición de liderazgo.
- El incremento en la cifra de ingresos ha procedido principalmente de las líneas de Ayuda a domicilio, Teleasistencia y Residencias públicas.
- Ha mejorado notablemente el resultado neto, que al cierre del ejercicio arroja un modesto beneficio.
- Se han abierto nuevos centros en Badajoz, Bilbao y Valencia.

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

1) Antes de impuestos y socios externos.

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



MAPFRE AMÉRICA: Principales cifras



	2006	2005	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	2.031,9	1.655,0	22,8%
Primas imputadas netas	1.498,8	1.247,2	20,2%
Resultado de suscripción total	-41,0	-37,7	-8,8%
Resultado financiero	147,0	123,5	19,0%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-4,6	5,8	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	101,4	91,6	10,7%
Resultado neto	83,8	105,7	-20,7%
Inversiones	1.401,1	1.286,0	9,0%
Provisiones técnicas	1.413,1	1.284,8	10,0%
Fondos Propios	803,1	796,5	0,8%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	66,6%	68,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	36,4%	34,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	103,0%	103,0%	
ROE	10,5%	15,9%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE AMÉRICA VIDA: Principales cifras



	2006	2005	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	429,8	290,3	48,1%
Primas imputadas netas	389,1	245,8	58,3%
Resultado técnico-financiero	14,4	1,7	---
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	0,3	3,2	-90,6%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	14,7	4,9	200,0%
Resultado neto	9,2	4,7	95,7%
Inversiones	461,1	329,7	39,9%
Provisiones técnicas	431,0	332,7	29,5%
Fondos Propios	86,1	70,1	22,8%
ROE	11,8%	7,3%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

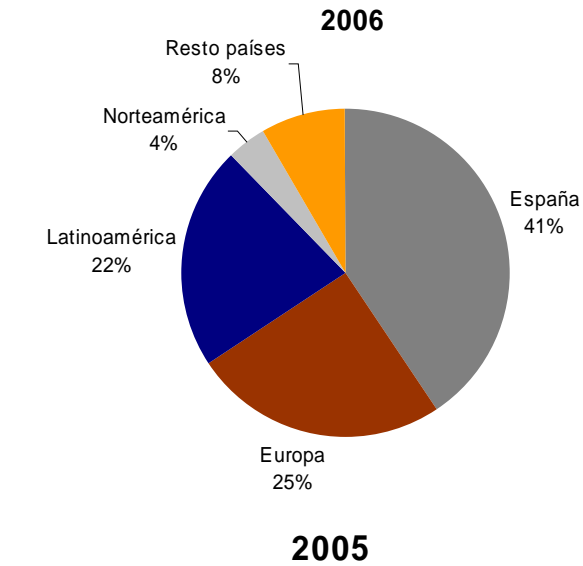
2) Gastos de explotación / provisiones promedio.

Millones de euros

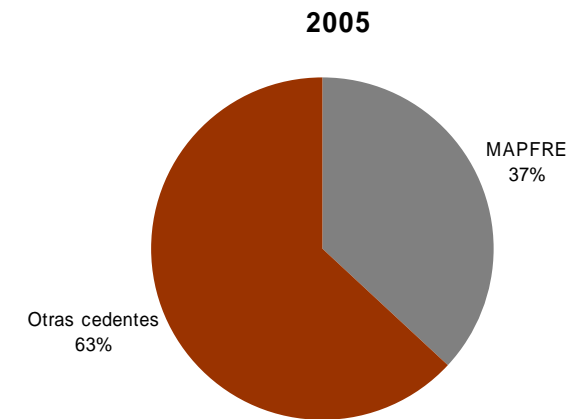
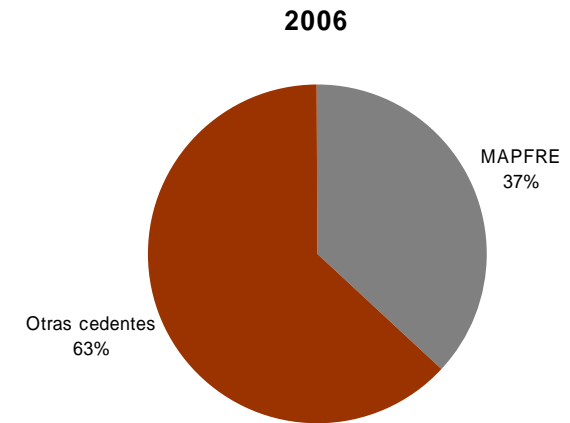


MAPFRE RE: Desglose de primas

Por área

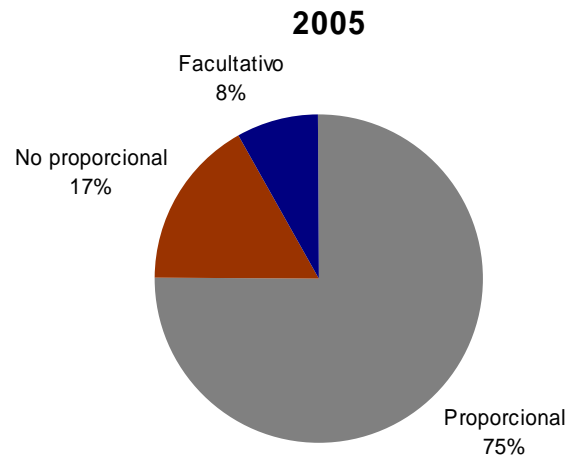
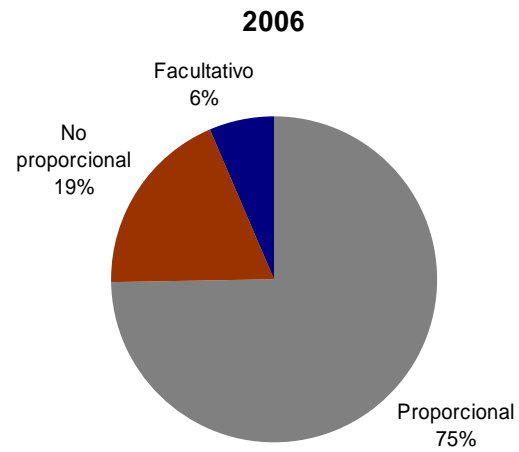


Por cedente

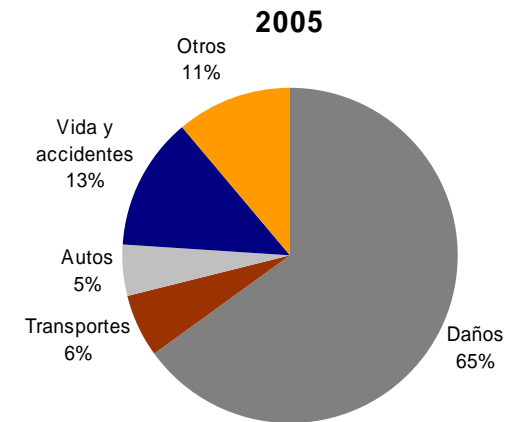
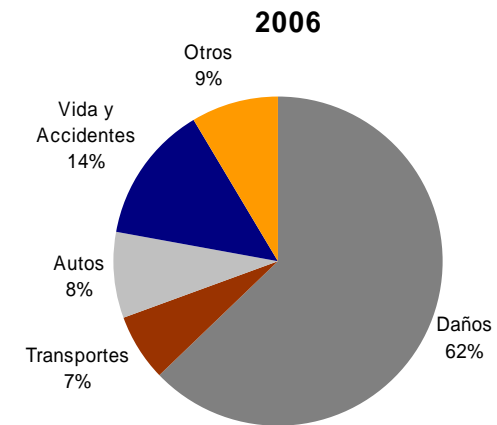


MAPFRE RE: Desglose de primas

Por tipo de negocio



Por ramos



Detalle de las participaciones aportadas a MAPFRE S.A.

- El 100 por 100 de MAPFRE AUTOMÓVILES, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS
- El 87,57 por 100 de MAPFRE AMÉRICA VIDA S.A.
- El 99,97 por 100 de MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS
- El 75 por 100 de MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A. (Portugal)
- El 57,28 por 100 de MAPFRE USA CORPORATION (EE.UU.)
- El 3 por 100 de SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONI (Italia)
- El 48,89 por 100 del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE S.A.
- El 99,98 por 100 del CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE S.A.
- El 95,83 por 100 de MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.



Puntos clave

Información financiera consolidada

Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



Calendario provisional para 2007

07/02/07	Publicación de los resultados del año 2006
07/02/07	Presentación a analistas de los resultados del año 2006 – Madrid
08/02/07	Presentación a analistas de los resultados del año 2006 – Londres
26/03/07	Junta General de Accionistas
26/04/07	Publicación del avance de resultados del primer trimestre 2007
26/04/07	Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2007 – Madrid
27/04/07	Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2007 – Londres
25/07/07	Publicación de los resultados del primer semestre 2007
25/07/07	Presentación a analistas de los resultados del primer semestre 2007 – Madrid
26/07/07	Presentación a analistas de los resultados del primer semestre 2007 – Londres
30/10/07	Publicación del avance de resultados del tercer trimestre 2007
30/10/07	Presentación a analistas avance de resultados tercer trimestre 2007 – Madrid
31/10/07	Presentación a analistas avance de resultados tercer trimestre 2007 - Londres

Fechas sujetas a posibles cambios



Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli

Director Financiero

+34-91-581-6071

Alberto Fernández Sanguino

+34-91-581-2255

Beatriz Izard Pereda

+34-91-581-2061

Antonio Triguero Sánchez

+34-91-581-5211

Marisa Godino Alvarez

Secretaria

+34-91-581-2985

MAPFRE S.A.

Departamento de Relaciones con Inversores

Carretera de Pozuelo, nº 52

28220 Majadahonda

relacionesconinversores.cormap@mapfre.com



Advertencia

Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera la entidad; modificaciones del marco legal; cambios en la política monetaria; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de vida y salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura, tanto en el ámbito de la actividad reaseguradora y de los seguros generales como en el de los de vida; fluctuación de los tipos de interés y de los tipos de cambio; riesgos asociados al uso de productos derivados; efecto de futuras adquisiciones.

MAPFRE no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

